

Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение  
высшего образования  
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, управления и природопользования  
Кафедра бухгалтерского учета и статистики

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_      \_\_\_\_\_  
подпись      инициалы, фамилия  
« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

380301.62 - Менеджмент

**Анализ финансового состояния торгового предприятия  
(на примере АО «Енисей»)**

Руководитель	_____	<u>доцент, к.э.н.</u>	<u>Т.А. Цыркунова</u>
	подпись, дата		инициалы, фамилия
Выпускник	_____		<u>С.Л. Буянова</u>
	подпись, дата		инициалы, фамилия

Красноярск 2016

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
1. Теоретические основы оценки финансового состояния.....	7
1.1 Сущность, цели и этапы оценки финансового состояния субъекта хозяйствования .....	7
1.2 Методика оценки финансового состояния организации .....	11
2. Анализ наличия, размещения и эффективности использования финансовых ресурсов АО «Енисей».....	19
2.1 Краткая характеристика АО «Енисей».....	19
2.2 Анализ имущества и источников его формирования.....	27
2.3 Анализ деловой активности и рентабельности АО «Енисей» .....	31
3 Анализ финансовой устойчивости и ликвидности АО «Енисей» .....	34
3.1 Анализ финансовой устойчивости АО «Енисей» .....	34
3.2 Оценка ликвидности и платежеспособности АО «Енисей».....	36
3.3 Мероприятия по улучшению финансового состояния АО «Енисей» .....	46
Заключение.....	59
Список использованных источников.....	62
Приложения А-Е.....	65-77

## Введение

Современный этап экономического развития РФ делает актуальным вопрос анализа финансового состояния предприятия. Это обусловлено большой долей убыточных предприятий в России, а также низкими показателями их ликвидности и автономии. Учитывая, что от финансового состояния предприятия во многом зависит успех его деятельности, анализу финансового состояния предприятия уделяется много внимания.

Результативность предприятия является одной из главных задач управления и выражается в прибыли, понимаемой как разность между доходами и расходами. Повышение результативности происходит довольно тривиально – путем увеличения доходов и уменьшения расходов. Поиск возможного влияния на них – ежедневная задача менеджмента, решение которой начинается с рассмотрения того, что лежит в основе доходов фирмы, а что является причиной ее расходов. Для того чтобы работа велась последовательно и целенаправленно, требуется систематизация операций предприятия. Систематизация, наблюдение, управление – триада, обеспечивающая рациональный подход к управлению фирмой, целесообразное и экономное ведение дел.

Успех бизнеса зависит от целого ряда факторов: экономической ситуации, сферы деятельности, имиджа компании, ее сотрудников, но несомненно, что основная роль отводится принимаемым управленческим решениям. Особенно важно эффективное управление промышленным предприятием в условиях нестабильной экономической ситуации, когда от субъектов предпринимательской деятельности требуется повышение эффективности производства, конкурентоспособности продукции и услуг, эффективности форм хозяйствования и управления производством, активизации предпринимательства и т. д. В таких условиях менеджменту необходимо не только правильно определить потребности предприятия в сырье, материалах, денежных средствах, основных средствах, но и предусмотреть возможные проблемы, связанные с нестабильным поступлением денежных средств от покупателей (кризис неплатежей) или снижением спроса на производимые виды продукции, отказами банков в предоставлении заемных средств, несвоевременной поставкой требуемых материалов поставщиками и т. п. Следовательно, специалистам предприятия необходимо предусмотреть и спрогнозировать возможные негативные ситуации и снизить их влияние на деятельность организации. Важная роль в реализации этой задачи отводится диагностике и анализу кризисных явлений в финансово-хозяйственной деятельности промышленного предприятия [21, с. 123].

Комплексный анализ финансово-хозяйственной деятельности позволяет изучить тенденции развития предприятия, глубоко и системно исследовать факторы изменения

результатов деятельности, обосновать бизнес-планы и управленческие решения, осуществить контроль за их выполнением, выявить резервы повышения эффективности производства, оценить результаты деятельности предприятия и их чувствительность к управленческим воздействиям, выработать экономическую стратегию развития предприятия.

Мировое научное наследие по вопросам анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия весьма значительно, однако большинство классических и современных работ ориентированы на узкие аспекты традиционной (общепринятой) методологии финансового анализа, которая дополняется общей характеристикой кризисных состояний и путей их преодоления. При этом вопросы содержательного анализа (всестороннего глубокого изучения) системных взаимосвязей различных составляющих бизнес-процесса и их влияния на результаты хозяйственной деятельности предприятия, учет которых крайне необходим для принятия взвешенных управленческих решений, остаются малоизученными.

В литературе разработке проблемы, анализа финансового состояния уделено существенное внимание. Вопросы данной проблематики, представляющие безусловный интерес для науки и практики, нашли свое отражение в трудах И.Т. Абдукаримова, М.В. Беспалова, Ю.В. Давыдовой, В. В. Ковалева, Д.В. Манушина, Е.В. Негашева, Ю.И. Сигидова др. ученых.

Вместе с тем, как свидетельствуют результаты проведенного исследования, состояние современной науки характеризуется недостаточной методологической разработанностью, в связи со множеством трудоемких методик, крайне актуальных для современной практики. Данное обстоятельство определяет высокую актуальность проведения анализа финансового состояния.

Цель выпускной квалификационной работы заключается в разработке мероприятий по совершенствованию финансового состояния предприятия.

Для достижения поставленной цели нужно решить следующие задачи:

- определить сущность, цели и этапы оценки финансового состояния субъекта хозяйствования;
- систематизировать методики оценки финансового состояния организации;
- провести анализ наличия, размещения и эффективности использования финансовых ресурсов АО «Енисей»;
- провести анализ финансовой устойчивости и ликвидности АО «Енисей»;
- сформировать оценку качества финансового состояния на основе ретроспективного и прогнозного финансового анализа;
- разработать рекомендации по совершенствованию финансового состояния АО

«Енисей».

Объект исследования – АО «Енисей». Предмет исследования – хозяйственно-финансовые процессы деятельности, находящие отражение в бухгалтерской отчетности.

В ходе выполнения работы будут использованы логические и математические методы исследования, применены методы группировки и сравнения, а также факторный анализ, горизонтальный, вертикальный, метод группировки, расчет финансовых коэффициентов, способы детерминированного факторного анализа, прогнозирование показателей деятельности организации.

Теоретической базой для написания дипломной работы послужили: нормативно-правовые и законодательные акты РФ, учебные пособия, монографии и публикации в периодической печати таких авторов, как О.В. Ефимовой О.В., С.А. Лапыгиной, В.В. Бочарова, Л.С. Васильевой, Н.Д. Врублевского и др.

Практическая значимость выпускной квалификационной работы заключается в возможности применения результатов исследования, как в деятельности АО «Енисей», так и в деятельности других предприятий.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы. В первой главе рассматриваются теоретические основы оценки финансового состояния, во второй главе проведен анализ финансового состояния АО «Енисей», в третьей главе выпускной работы представлены рекомендации по совершенствованию финансового состояния АО «Енисей».

# **1. Теоретические основы оценки финансового состояния**

## **1.1 Сущность, цели и этапы оценки финансового состояния субъекта хозяйствования**

В рыночной экономике финансовая стабильность предприятия, которая зависит от финансового состояния предприятия, является одним из важнейших факторов. Финансовое состояние – важнейшая характеристика экономической деятельности предприятия. Положительное финансовое состояние определяет конкурентоспособность фирмы на рынке. Также оно помогает в сотрудничестве с кредиторами в финансовом аспекте. От удовлетворительного или неудовлетворительного финансового состояния зависит привлекательность предприятия для инвесторов, а также акционеров и поставщиков. С этой точки зрения нельзя не согласиться, что инвестиционный процесс во многом зависит от достоверности полученной оценки текущей и перспективной динамики развития объекта инвестирования [16, с . 61].

Финансовое состояние организации определяет конкурентоспособность организации, ее потенциал в деловом сотрудничестве, позволяет оценить, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров. Финансовое состояние организации отражает конечные результаты ее деятельности, характеризующиеся определенной совокупностью показателей, которые интересуют различные группы пользователей: менеджеров организации, и в первую очередь финансовых менеджеров; персонала организации; собственников предприятия, в том числе его акционеров; кредиторов и инвесторов; поставщиков и покупателей; государство в лице налоговых органов и др. [20, с. 194]

Основной целью анализа финансового состояния организации является объективная и обоснованная оценка ее текущего и перспективного финансового состояния [14, с .45] Анализ финансового состояния организации (предприятия) является востребованной процедурой для большого количества пользователей экономической информации, как внутренних (руководителей, администраторов, менеджеров, специалистов), так и внешних (поставщиков, покупателей, потенциальных инвесторов, банков, страховщиков, налоговых органов, государственных органов управления экономикой, аудиторов и т.п.) Однако подходы к анализу финансового состояния различаются в зависимости от цели и возможностей.

Целями могут быть: выявление перспектив деятельности организации, оценка кредитоспособности заемщика, проверка достоверности составления бухгалтерской

(финансовой) отчетности и соответствия законодательству и другие [10, с. 194].

К разряду возможностей можно отнести доступность информационной базы, ее достоверность и использование адекватных методик анализа. Что касается методик анализа финансового состояния, то их количество и качество не отличается единообразием, как в России, так и за рубежом.

Для полного понимания проблемы следует определиться терминологически, что такое анализ финансового состояния, в чем его экономическая сущность, поскольку суть понятия или явления, в конечном счете, определяет результат. Разные авторы дают свое определение финансового состояния предприятия. В основном, большинство российских авторов сходятся во мнении, что финансовое состояние, как экономическая категория, связано с характеристикой наличия, структуры, размещения, использования финансовых ресурсов и их достаточностью.

Группировка подходов на характеристику термина «анализ финансового состояния» представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Группировка подходов на характеристику термина «анализ финансового состояния»

Автор	Подходы авторов к понятию финансового состояния
Балабанов И.Т.	характеристика финансовой конкурентоспособности предприятия (то есть платежеспособности, кредитоспособности), использования финансовых ресурсов и капитала, выполнения обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами [7, с. 50]
Герасименко Г.П., Маркарян Е.А.	совокупность показателей, отражающих способность предприятия погасить свои долговые обязательства [9, с. 36]
Ефимова О.В.	цели: получение информации о способности зарабатывать прибыли; формирование информации об имущественном и финансовом состоянии, т.е. об обеспеченности источниками получения прибыли [12, с.100]
Ковалев В.В.	совокупность показателей, характеризующих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия [15, с. 652]
Савицкая Г.В.	экономическая категория, которая отображает состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта к саморазвитию на фиксированный момент времени [23, с. 65]
Шеремет А.Д., Негашев Е.В.	финансовое состояние предприятия выражается в соотношении структур его активов и пассивов, т. е. средств предприятия и их источников [22, с. 130]
Любушин Н.П.	способность предприятия финансировать свою деятельность [19, с. 74]

Фридман А. М. под анализом финансового состояния хозяйствующего субъекта подразумевает составную часть общего финансового анализа, которая включает расчет различных показателей хозяйственной деятельности организации, в том числе рентабельности, показателей финансовой устойчивости, расчет оборачиваемости активов,

показателей ликвидности, деловой и инвестиционной активности, а также эффективности деятельности.

Анализ финансового состояния предприятия позволяет определить такие аспекты, как текущий уровень финансового состояния и его перспективы развития, состав источников формирования бюджета предприятия и возможности минимизации кредиторской задолженности. В определенном смысле он может способствовать составлению плана производственной и финансовой деятельности на ближайшее время.

Также анализ позволяет определить «слабые» места предприятия. Для устранения таких мест необходимо разработать определенные мероприятия. Даже если предприятие имеет стабильное финансовое состояние, это не говорит о том, что не нужно принимать никаких мер и оставлять все как есть. Необходимо, в таком случае, проводить анализ по отношению к конкурентам и экономике страны в целом [17, с. 67].

Основные этапы проведения анализа финансового состояния представлены на рисунке 1.



Рисунок 1 – Этапы проведения анализа финансового состояния предприятия



Рассмотрим характеристику данных этапов:

1. Общий обзор финансового положения организации, анализ основных изменений, прошедших за отчетный период. Здесь уместен аналитический агрегированный баланс, анализ структуры и динамики статей актива и пассива баланса.

2. На втором этапе целесообразно провести анализ платежеспособности, финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта. Такой анализ проводится методом сравнения и методом коэффициентов.

3. Следующим этапом является анализ кредитоспособности и анализ ликвидности баланса организации. Также используются методы сравнения и коэффициентов.

4. Затем анализируется оборачиваемость оборотных активов, включая анализ дебиторской задолженности и оборачиваемости запасов.

5. На пятом этапе проводится анализ финансовых результатов, изучается динамика и структура прибыли.

6. На заключительном этапе оценивается риск банкротства. На этом этапе рассчитываются коэффициент текущей ликвидности, обеспеченность предприятия собственными средствами, восстановление платежеспособности. Могут использоваться специальные методики определения признаков банкротства [22, с.131].

Зарубежная практика анализа финансового состояния иногда отождествляется с анализом финансовой отчетности или деятельности предприятия в целом. В российских и зарубежных подходах различается также структура анализа финансового состояния. В отечественной практике составные части анализа финансового состояния различаются в зависимости от подхода того или иного автора [18, с. 405].

По мнению В.В. Ковалева это: финансовая независимость, устойчивость, стабильность; деловая активность, оборачиваемость, эффективность использования капитала; рентабельность, прибыльность, доходность; ликвидность; имущественное положение [15, с. 600].

По мнению Савицкой Г.В. это: кредитоспособность; потенциальное банкротство; леверидж; платежеспособность, финансовая независимость, устойчивость, стабильность; структура активов и пассивов; деловая активность, оборачиваемость, эффективность использования капитала [23, с. 100].

По мнению Шеремета А.Д. и Негашева Е.В. это: платежеспособность; финансовая независимость, устойчивость, стабильность; структура активов и пассивов; деловая активность, оборачиваемость, эффективность использования капитала; ликвидность [27, с. 152].

Если рассматривать структуру анализа финансового состояния в зависимости от

подходов зарубежных авторов, то Д. Стоун, К. Хитчинг [24, с. 103] выделяют следующие составные части анализа: платежеспособность, структура активов и пассивов, деловая активность, оборачиваемость, эффективность использования капитала, инвестиции; Брейли Р., Майерс С. [8, с. 71] – финансовая зависимость, ликвидность, рентабельность, рыночная активность;

Дж. К. Ван Хорн [11, с. 45] – структура и динамика имущества предприятия, ликвидность, соотношение денежного потока и задолженности, соотношение собственного капитала и задолженности, степень покрытия процентных платежей прибылью.

Таким образом, можно сделать следующие выводы. Анализ финансовой деятельности предприятия тесно связан с решением стратегических задач, таких как: достижение оптимизации структуры капитала организации в сочетании с эффективным механизмом привлечения финансовых средств; создание гибкой системы управления, способной быстро реагировать на меняющуюся конъюнктуру рынка; максимизация прибыли; обеспечение инвестиционной привлекательности организации; достижение прозрачности финансово-хозяйственной деятельности организации для собственников (участников и учредителей), инвесторов, кредиторов. Как правило, основными этапами проведения анализа финансового состояния являются: общий обзор финансового положения организации; анализ платежеспособности, финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта; анализ кредитоспособности и анализ ликвидности баланса; анализ оборачиваемости оборотных активов; анализ финансовых результатов и оценка риска банкротства.

Проводя финансовый анализ, нужно учитывать, что на финансовую деятельность предприятия влияет множество разнообразных факторов, причем все они находятся в отношениях взаимозависимости и взаимообусловленности. Знание этих факторов и умение управлять ими позволяют воздействовать на изменение показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятия. В связи с этим в следующем параграфе рассмотрим факторы, влияющие на результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

## **1.2 Методика оценки финансового состояния организации**

Методики проведения оценки финансового состояния в трактовке разных ученых имеют некоторые отличия, связанные как с последовательностью проведения анализа, методикой расчета коэффициентов, так и с особенностями рассмотрением отдельных форм финансовой отчетности. В трудах коллектива ученых под ред. О.В. Ефимовой [6] основное

внимание уделено анализу бухгалтерского баланса, финансового состояния предприятия и возможностей его банкротства, что также характерно для учебных изданий В.В. Ковалева [15, с. 125] и О.Н. Волкова [13, с. 67].

Главными критериями оценки финансового состояния являются показатели платёжеспособности, финансовой устойчивости, рентабельности.

Главным показателем финансового состояния организации является её платёжеспособность и финансовая устойчивость, изучением которой, первыми занялись западные ученые, такие как У.Бивер, Э.Альтма, Д.Дюран, которые в условиях кризиса сороковых-шестидесятых годов в США, исследовали финансовые показатели значительного количества организаций, впоследствии обанкротившихся.

Постановлением Правительства РФ от 25.06.2003г. № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» [5] установлен порядок проведения анализа финансового состояния организаций. Основной целью данного анализа является получение объективной оценки финансового состояния, платёжеспособности, финансовой устойчивости, деловой и инвестиционной активности, а также эффективности деятельности хозяйственного субъекта.

Все используемые методики основаны на анализе данных официальных документов бухгалтерской отчетности и констатируют результаты деятельности организации, по которым управленческие решения могут приниматься с некоторыми опозданиями. Однако для информационно-аналитического обеспечения процессов принятия управленческих решений в течение всего отчетного периода руководителю необходима своевременная группировка и интерпретация взаимосвязанных финансовых показателей.

Анализ показателей абсолютной финансовой устойчивости осуществляется следующим образом. В ходе осуществления производства в организации происходит непрерывное пополнение запасов товарно-материальных ценностей. Для этого используются как собственные оборотные средства, так и краткосрочные займы и кредиты.

По методике А.Д. Шеремета, для конкретного отражения видов источников в формировании запасов используется следующая система показателей:

1. Собственные оборотные средства на конец расчетного периода определяются по формуле (1):

$$COC = CK - BOA, \quad (1)$$

где COC – собственные оборотные средства на конец расчетного периода;

CK – собственный капитал (итог раздела III баланса);

BOA – внеоборотные активы (итог раздела I баланса).

2. Собственные и долгосрочные источники финансирования запасов и затрат (СДИ)

определяются по следующей формуле (2):

$$CДИ = СК - ВОА + ДКЗ , \quad (2)$$

или

$$CДИ = СОС + ДКЗ , \quad (3)$$

где ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы (итого раздела IV баланса «Долгосрочные обязательства»).

3. Расчет общей величины основных источников формирования запасов и затрат (ОИЗ) находится как:

$$ОИЗ = CДИ + ККЗ , \quad (4)$$

где ККЗ – краткосрочные кредиты и займы (итого раздела V «Краткосрочные обязательства»).

В итоге определяем три показателя, характеризующих обеспеченность запасов и затрат источниками их финансирования.

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\Delta СОС = СОС - З , \quad (5)$$

где  $\Delta СОС$  - прирост или излишек собственных оборотных средств;

З – запасы и затраты (раздел II баланса).

2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных, а так же долгосрочных источников финансирования запасов ( $\Delta CДИ$ ):

$$\Delta CДИ = CДИ - З , \quad (6)$$

3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины источников покрытия запасов ( $\Delta ОИЗ$ ):

$$\Delta ОИЗ = ОИЗ - З , \quad (7)$$

Данные показатели обеспеченности запасов соответствующими источниками финансирования образуют трехфакторную модель (М):

$$M = (\Delta СОС; \Delta CДИ; \Delta ОИЗ) , \quad (8)$$

Представленная в формуле 8 модель отражает тип финансовой устойчивости компании.

Практически встречается четыре типа финансовой устойчивости (рис. 2).

Первый тип (абсолютной финансовой устойчивости) представляется следующей формулой:

$$M_1 = (1; 1; 1), \text{ т.е. } \Delta СОС \geq 0; \Delta CДИ \geq 0; \Delta ОИЗ \geq 0 , \quad (9)$$

Данная ситуация ( $M_1$ ) в отечественной практике встречается редко.



Рисунок 2 – Типы финансовой устойчивости по Г.В. Савицкой [23, с. 338]

Второй тип (нормальная финансовая устойчивость) выражается следующим образом:

$$M_2 = (0; 1; 1), \text{ т.е. } \Delta \text{COC} < 0; \Delta \text{CДИ} \geq 0; \Delta \text{ОИЗ} \geq 0, \quad (10)$$

Нормальная финансовая устойчивость гарантирует выполнение финансовых обязательств компании перед партнерами и государством.

Неустойчивое финансовое состояние или третий тип определяется по формуле (11):

$$M_3 = (0; 0; 1), \text{ т.е. } \Delta \text{COC} < 0; \Delta \text{CДИ} < 0; \Delta \text{ОИЗ} \geq 0, \quad (11)$$

Четвертый тип или кризисное финансовое состояние в формализованном виде можно представить следующим образом:

$$M_4 = (0; 0; 0), \text{ т.е. } \Delta \text{COC} < 0; \Delta \text{CДИ} < 0; \Delta \text{ОИЗ} < 0, \quad (12)$$

Последняя ситуация характеризует предприятие как полностью неплатежеспособным, находящимся на грани банкротства, поскольку важный элемент оборотных активов «Запасы» не обеспечены источниками финансирования.

Расчет абсолютных показателей финансовой устойчивости должен быть дополнен анализом относительных показателей – коэффициентов. Коэффициенты финансовой устойчивости рассчитываются путем соотношения величин отдельных статей пассива и актива уплотненного аналитического баланса и позволяют углубить оценку финансовой устойчивости, данную на основе показателей излишка (недостатка) основных источников формирования запасов и затрат, изучить иные стороны, характеризующие финансовую устойчивость организации.

В литературных источниках приводится весьма большой набор финансовых коэффициентов, которые часто дублируют друг друга, характеризуя один и тот же аспект финансовой устойчивости, но с разных позиций [15, с. 85]. Для примера можно привести коэффициенты автономии (отношение собственного капитала к общей величине источников

финансирования) ( $Ka$ ), зависимости ( $Kз$ ) (отношение заемного капитала к общей величине источников финансирования), соотношения собственного и заемного капитала ( $Kc/з$ ), а также соотношения заемного и собственного капитала ( $Kз/с$ ). Первые два показателя, так же, как и два последних, являются обратными:

$$K_a = \frac{CK}{BB} = \frac{BB - 3K}{BB} = \frac{BB}{BB} - \frac{3K}{BB} = 1 - Kз \quad (13)$$

Кроме того, третий и четвертый можно вывести из первого, например,

$$K_{c/з} = \frac{CK}{3K} = \frac{CK}{BB - CK} \cdot \frac{\frac{CK}{BB}}{\frac{BB}{BB} - \frac{CK}{BB}} = \frac{Ka}{1 - Ka}, \quad (14)$$

где  $CK$ – собственный капитал;

$3K$ – заемный капитал;

$BB$ – валюта баланса (общая величина активов или капитала).

Таким образом, при непосредственном проведении анализа достаточно отобрать один из взаимозаменяемых показателей, наиболее ярко отражающий рассматриваемый аспект финансовой устойчивости.

Важными критериями в оценке финансового положения предприятия служат платежеспособность и ликвидность.

Платежеспособность – возможность наличными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства. Ликвидность предприятия – степень покрытия краткосрочных обязательств текущими активами.

Для общей оценки динамики финансового состояния организации по методике А.Д. Шеремета, следует сгруппировать статьи баланса в отдельные специфические группы по признаку ликвидности (активы) и срочности обязательств (пассивы). На основе агрегированного баланса осуществляется анализ ликвидности бухгалтерского баланса [26, с. 239].

Савицкая Г.В., как и все авторы рассматриваемых методик, для оценки платежеспособности предприятия в краткосрочной перспективе выделяет следующие основные показатели: коэффициент текущей ликвидности; коэффициент быстрой ликвидности; коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности).

Согласно методике Ковалева В.В. и Волковой О.Н. при оценке ликвидности и платежеспособности в рамках экспресс-анализа следует обратить внимание на статьи, характеризующие наличные деньги в кассе и на расчетных счетах в банке. Ликвидность и

платежеспособность могут оцениваться с помощью ряда абсолютных и относительных показателей. Из абсолютных основным является показатель, характеризующий величину собственных оборотных средств.

Шеремет А.Д. считает, что основные относительные финансовые коэффициенты ликвидности являются только ориентировочными индикаторами платежеспособности. Платежеспособность является сигнальным показателем финансового состояния предприятия и характеризуется также абсолютными данными, рассматриваемыми в балансе неплатежей и их причин, и относительными коэффициентами: коэффициентом платежеспособности за период; степенью платёжеспособности по текущим обязательствам; общей степенью платёжеспособности; коэффициентом задолженности по кредитам банков и займам; коэффициентом задолженности другим организациям; коэффициентом задолженности фискальной системе и коэффициентом внутреннего долга [26, с. 242].

Для углубленного анализа ликвидности и платежеспособности предприятия Скамай Л.Г. и Трубочкина М.И. рекомендуют рассчитать общий показатель ликвидности баланса и показатель ликвидности при мобилизации средств.

Залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость. А.Д. Шеремет, В.В. Ковалев, О.Н. Волкова, Л.Г. Скамай, М.И. Трубочкина и Г.В. Савицкая, выделяют четыре типа финансовой устойчивости: абсолютная устойчивость; нормальная устойчивость; неустойчивое состояние(предкризисное) и кризисное состояние.

Согласно методикам Савицкой, А.Д. Шеремета, а так же Л.Г. Скамай и М.И. Трубочкиной, важными относительными показателями, характеризующими финансовую устойчивость предприятия, являются:

- коэффициент финансовой автономии (независимости) или удельный вес собственного капитала в его общей сумме;
- коэффициент финансовой зависимости (доля заемного капитала в общей валюте баланса);
- плечо финансового рычага или коэффициент финансового риска (отношение заемного капитала к собственному) [23, с. 65].

В методике анализа финансовой устойчивости А.Д. Шеремет, Л.Г. Скамай и М.И. Трубочкина дополнительно выделяют коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами финансирования; коэффициент маневренности и коэффициент покрытия инвестиций. Для характеристики источников формирования запасов авторы определяют абсолютные показатели: наличие собственных оборотных средств и общую величину основных источников формирования запасов.

Ковалев В.В. и Волкова выделяют две группы показателей, называемые условно коэффициентами капитализации (коэффициенты леввериджа) и коэффициентами покрытия. В группе коэффициентов капитализации выделяют прежде всего соотношение собственных и заемных средств и их доли в валюте баланса. К коэффициентам покрытия авторы отнесли: коэффициенты обеспеченности процентов к уплате; коэффициенты покрытия постоянных финансовых расходов и стоимость чистых активов акционерного общества [28, с. 65].

Автор Л.Б. Трофимова, предлагает методику комплексной оценки финансово-экономического состояния. Анализ осуществляется с учетом требований международных бухгалтерских стандартов и системы национальных счетов на основе структурированного бухгалтерского баланса.

На основе исходных данных, представленных в таблице рассчитываются индикаторы финансово-экономической устойчивости (ФЭУ), абсолютной платежеспособности (АП) и безопасности/риска (Б/Р), и соответствующие приростные индикаторы ФЭУ ( $I = СК - НА$ ), АП ( $I' = СК - НМА$ ), Б/Р ( $I'' = СК - НЛНА$ ), позволяющие отнести предприятие к одной из зон устойчивости (неустойчивости), абсолютной платежеспособности (нехватки мобильных средств), безопасности (риска) и определить динамику изменения финансового состояния, где имеется взаимосвязь статических шкал ФЭУ, АП, Б/Р.

Таким образом, существующие методы финансового анализа позволяют установить объективную оценку деятельности организации. Сходства методик оценки финансового состояния по данным бухгалтерского баланса заключается в идентичности выделенных авторами этапов: оценка имущественного состояния предприятия, анализ ликвидности и платежеспособности, анализ финансовой устойчивости. Различия методик состоит в системе показателей, выделенных авторами для оценки отдельного раздела финансового состояния предприятия.

Таким образом, финансовое состояние – это комплексное понятие. Следовательно, проведение анализа финансового состояния должно включать комплексную оценку, обеспечивающую всестороннее рассмотрение финансового состояния и финансовых результатов в каждый момент деятельности предприятия с учетом особенностей деятельности и выбором наиболее эффективных методов оценки.

Анализ внешней и внутренней среды организации позволяет выявлять угрозы и возможности, с которыми хозяйствующий субъект может столкнуться в результате влияния внешних и внутренних факторов. Исследование внутренней и внешней среды включает в себя как определение степени воздействия каждого фактора на стратегию развития организации, так и оценку влияния фактора на предприятие. После завершения анализа факторов внешней среды необходимо провести оценку сильных и слабых позиций



организации.

Анализ финансового состояния предприятия – это обобщающий анализ, проводимый с целью изучения всех основных аспектов финансовой деятельности предприятия, проводимый на основе баланса предприятия, отчетов о финансовых результатах и других отчетных документов.

Существует множество методик проведения анализа финансового состояния, для практического использования предлагается выбрать методику Г.В. Савицкой и А.Д. Шеремета, как наиболее распространенные и известные.

Рассмотрев теоретические основы проведения финансового анализа, в следующей главе выпускной квалификационной работы проведем анализ финансового состояния конкретного предприятия.

## **2. Анализ наличия, размещения и эффективности использования финансовых ресурсов АО «Енисей»**

### **2.1 Краткая характеристика АО «Енисей»**

Акционерное Общество «Енисей» зарегистрировано 25 марта 1997 года регистратором Администрация Сухобузимского района Красноярского края. Организации присвоен ИНН 2435000031, ОГРН 1022401036250.

Вид собственности : частная собственность.

Местонахождение предприятия: 663044, Красноярский край, Сухобузимский район, поселок Кононово, улица Школьная, 27.

Целью создания Общества является получение прибыли на основе объединения экономических интересов, материальных, трудовых и финансовых ресурсов его участников для осуществления хозяйственной деятельности. Чистая прибыль общества образуется в соответствии с установленным порядком после уплаты налогов, предусмотренных законодательством, и иных необходимых выплат и отчислений, а также выделения необходимых средств на нужды общества.

Часть прибыли общества предназначена для распределения между его участниками пропорционально их долям в уставном капитале. Кроме того, необходимо отметить, что прибыль направляется на обновление товарного ассортимента, на совершенствование материально-технической базы, функционирование деятельности общества и другие затраты возмещаемые за счет прибыли. АО «Енисей» соответствует ст. 52 Гражданского кодекса Российской Федерации.

АО «Енисей» является юридическим лицом. Имеет самостоятельный баланс, обособленное имущество, расчетный и иные счета в банках, печать со своим полным наименованием, бланки и другие, установленные в системе делопроизводства реквизиты.

Предприятие имеет несколько магазинов и пекарню.

Уставной капитал предприятия составляет 109 тыс. руб., учредителями являются физические лица в количестве 37 человек.

В своей деятельности АО «Енисей» руководствуется Конституцией Российской Федерации, конституционными и федеральными законами, нормативно-правовыми актами Российской Федерации и Красноярского края, а также уставом предприятия.

Основным видом деятельности является «Розничная торговля», 52.11.2 Розничная торговля в неспециализированных магазинах незамороженными продуктами, включая напитки, и табачными изделиями.

Дополнительные виды деятельности: 15.81 Производство хлеба и мучных кондитерских изделий недлительного хранения.

Свою производственно-хозяйственную деятельность АО «Енисей» осуществляет самостоятельно с учетом складывающейся конъюнктуры рынка и потребительского спроса на работы, продукцию и услуги.

Планирование своей деятельности АО «Енисей» осуществляется на основе договоров, заключенных с потребителями (покупателями) продукции, работ и услуг, и поставщиками материально-технических ресурсов

Свои финансовые результаты АО «Енисей» формирует из прибыли, амортизационных отчислений, средств полученных от реализации ценных бумаг, взносов акционеров, предприятий, граждан, а также кредитов и других поступлений.

Генеральный директор осуществляет руководство непосредственно через формируемый им административно-управленческий аппарат, а также оперативное и стратегическое управление финансово-хозяйственной деятельности АО «Енисей» обеспечивая прибыльность деятельности. В состав предприятия входит основное, вспомогательное и обслуживающее производство. Организационная структура АО «Енисей» представлена в приложении А.

Как видно, АО «Енисей» имеет линейно-функциональную организационную структуру, при которой четко выражено разделение труда и специализация. Преимущества данного типа структуры в следующем:

- единство и четкость распоряжений;
- согласованность действий и четкая система взаимосвязей между директором и подчиненными;
- оперативность в принятии управленческих решений;
- ясно выражена ответственность.

Основными недостатками организационной структуры предприятия выступают:

- огромный поток информации сосредоточен у директора;
- затруднена координация действий при принятии решений, есть тенденция к «волоките».

Руководство текущей деятельностью общества осуществляется генеральным директором (единым исполнительным органом общества), который подотчетен и избирается общим собранием участников общества на 3 года.

Любая современная компания, независимо от своих масштабов, действует в конкурентной среде. В экономике под конкуренцией обычно понимается соперничество между отдельными компаниями в определенной сфере деятельности (конкурентами),

заинтересованными в максимизации прибыли за счет завоевания предпочтений потребителя.

Для того, чтобы понять степень представленности организации в конкретной отрасли и конкретной территории необходимо выявить основных конкурентов. Это позволит понять какие изменения происходят на рынке производства хлеба и хлебобулочных изделий на местном уровне.

Рынок производства хлеба и хлебобулочных изделий в Красноярском крае, как и в России в целом очень развит. Большое количество поставщиков и производителей, внедрение новых технологий производства позволяет покупателю сделать объективный выбор в пользу той или иной торговой марки.

АО «Енисей» занимает большую долю рынка производства хлеба и хлебобулочных изделий в своем территориальном округе. Производит доставку в торговые точки всего Сухобузимского района (поселки Кононово, Атаманово, Мингуль, Бузим и другие). Основными конкурентами являются ПАО «Красноярский хлеб», хлебозавод «Саяны», а также ООО «Березовский хлебокомбинат». Указанные компании работают в данной отрасли давно, имеют свои производственные мощности, гибкую маркетинговую стратегию, а также производственный и финансовый потенциал.

Потребительские критерии конкурентоспособности определяют потребительскую ценность, или полезность, товаров и представлены двумя основополагающими характеристиками: качеством и ассортиментом. Эти критерии имеет наибольшую значимость для всех потребителей, но особенно для индивидуальных. Индивидуальный потребитель, приобретающий товар сформированного ассортимента и качества для личного использования, как правило, не может изменить указанные характеристики товара.

Необходимо отметить, что даже при наличии сильных конкурентов у АО «Енисей» есть ряд преимуществ таких как качество производимой продукции, а также цена. Конкуренты, действующие на территории г. Красноярска из-за удаленности вынуждены повышать цену, закладывая в нее транспортные расходы.

В дополнение к этому, хотелось бы отметить, что менталитет местных жителей таков, что они как правило предпочитают продукцию местных производителей. Кроме этого, АО «Енисей» осуществляет в соответствии с Уставом розничную продажу, т.е. имеет свои магазины, где помимо хлеба и хлебобулочных изделий представлен широкий ассортимент продуктов питания и напитков, кроме алкогольных, а также табачная продукция. Данная стратегия очень удобна с точки зрения потребителя, т.к. ему нет необходимости ходить в несколько магазинов в поисках лучшей цены и качества, а приобрести все необходимое в одном месте.

Для того чтобы более полно оценить финансово-экономическое состояние

предприятия на данный момент, проанализируем динамику основных показателей финансово-хозяйственной деятельности на основании форм бухгалтерской годовой отчетности за 2013-2015гг. (Приложение Б,В).

Таблица 2 – Основные показатели торгово-хозяйственной деятельности

Показатель	Год			Отклонение (+;-)	2015 г. в % к 2013 г.
	2013	2014	2015		
Выручка от реализации товаров, работ и услуг, тыс.руб.	39840	43352	39191	-649	98,4
Среднегодовая численность работающих, чел.	39	39	37	-2	94,9
Производительность труда одного среднесписочного работника, тыс.руб.	1021,5	1111,6	1059,2	37,7	103,7
Торговая площадь, м <sup>2</sup>	260	260	260	0,0	100,0
Выручка от реализации товаров, работ и услуг на 1 м <sup>2</sup> торговой площади	153,2	166,7	150,7	-2,5	98,4
Среднегодовая стоимость основных производственных фондов, тыс.руб.	34861	30789	24881	-9980	71,4
Фондоотдача, руб.	1,1	1,4	1,6	0,4	137,8
Фондоемкость, руб.	0,88	0,71	0,63	-0,24	72,6
Себестоимость проданных товаров, работ, услуг, тыс.руб.	39541	42997	43127	3586	109,1
Валовая прибыль (убыток), тыс.руб.	299	355	-3936	-4235	-1316,4
Уровень валовой прибыли, %	0,8	0,8	-10,0	-10,8	-1338,2
Чистая прибыль отчетного периода, тыс.руб.	799	534	305	-494	38,2
Рентабельность конечной деятельности, %	2,0	1,2	0,8	-1,2	х

Проведенный анализ показал, что выручка от реализации товаров, работ и услуг, в отчетном году составила 39191 тыс. руб. По сравнению с 2013 г. уменьшилась на 1,6% или 649 тыс. руб.

Торговая площадь осталась без изменения 260м<sup>2</sup>, при этом отрицательным моментом является понижение эффективности использования торговых площадей: оборот розничной торговли на 1 м<sup>2</sup> уменьшился на 1,6% или 2,5 тыс. руб.

Среднесписочная численность работников в отчетном году уменьшилась на 2 человека и составила 37 человек, но при этом производительность труда работников возросла на 3,7% или 37,7 тыс. руб., что оценивается положительно.

Среднегодовая стоимость основных фондов в отчетном году составила 24881 тыс.руб., что на 9980 тыс.руб. меньше, чем в 2013 г.

При этом основные фонды АО «Енисей» используются достаточно эффективно, так как в динамике наблюдается: рост фондоотдачи на 137,8% или 0,4 тыс.руб., эффективности

использования основных фондов увеличилась на 0,6%, и снижение фондоемкости составляет 0,24 руб.

Рост фондоотдачи обусловлен превышением темпов снижения среднегодовой стоимости основных фондов над темпами снижения объема продаж продукции.

Чистая прибыль в отчетном году составила 305 тыс.руб., , что значительно меньше чем в 2013 г. на 494 тыс.руб. или на 61,8%. при рентабельности конечной деятельности 0,8%.

Показатели экономической деятельности предприятия характерны для отрасли торговли.

Выручка от реализации товаров, работ и услуг может оказывать как положительное, так и отрицательное влияние на сумму прибыли. Если увеличится доля более рентабельных видов продукции в общем объеме ее реализации, то сумма прибыли возрастет и, наоборот, при увеличении удельного веса низкорентабельной или убыточной продукции общая сумма прибыли уменьшится. Структура выручки от реализации представлена в таблице 3.

Таблица 3 – Структура выручки от реализации

Виды деятельности	Год					
	2013		2014		2015	
	выручка, тыс.руб.	структура, %	выручка, тыс.руб.	структура, %	выручка, тыс.руб.	структура, %
Производство хлеба и мучных кондитерских изделий недлительного хранения	7891	19,81	5238	12,08	8099	20,67
Розничная торговля в неспециализированных магазинах	27991	70,26	28178	65,00	25666	65,49
Прочая продукция, работы, услуги	3958	9,93	9936	22,92	5426	13,85
Всего по предприятию	39840	100,00	43352	100,00	39191	100,00

Данные таблицы 3, показывают, что наибольший вес в структуре выручки предприятия приходится на розничную торговлю в неспециализированных магазинах, которая составляет от 65,0% до 70,26% и ежегодно увеличивается, выручка от реализации хлеба и мучных кондитерских изделий недлительного хранения изменяется в интервале от 12,08 до 20,67 % (рисунке 2).

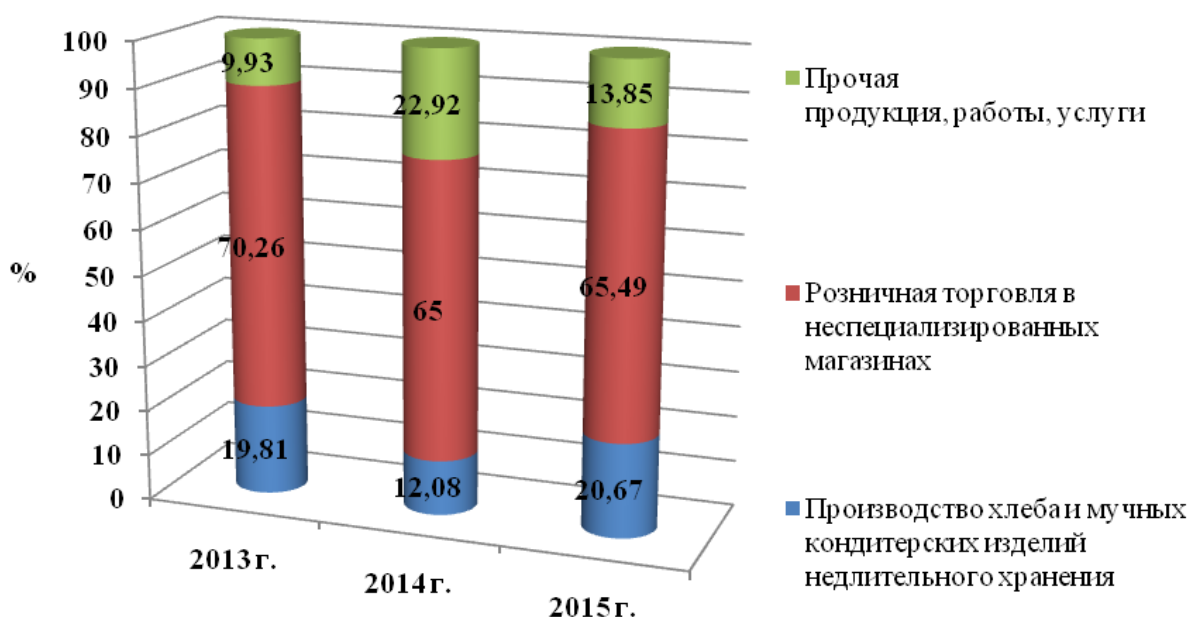


Рисунок 2 - Структура товарной продукции АО «Енисей» за 2013-2015 гг.

Во избежание риска банкротства необходимо диверсифицировать деятельность предприятия, т.е. обеспечить достаточно широкий ассортимент производимой продукции. Если деятельность предприятия недостаточно диверсифицирована, то уровень специализации будет высоким, в противном случае – низким.

С учетных позиций под финансовым результатом понимается разница между доходами и расходами коммерческой организации за определенный период. При этом положительная разница признается прибылью, отрицательная - убытком. Достижение прибыли - основная цель финансово-хозяйственной деятельности любой коммерческой организации.

Прибыль как главная цель предпринимательской деятельности находит свое выражение в росте благосостояния собственников конкретной организации, поскольку изменение благосостояния собственников происходит за счет получения прибыли или убытков.

Если организация получает прибыль, то после ее распределения собственник получает дивиденды или реинвестирует ее для создания более экономически устойчивого предприятия, в случае же убытка либо он не получит запланированного дохода, либо понесет дополнительные затраты по возмещению убытков организации.

Для того, чтобы иметь четкие данные о финансовых результатах АО «Енисей» необходимо провести анализ финансового результата за несколько лет и перевести результат в проценты. Для удобства анализа представим данные в виде таблицы.

Рассмотрим финансовые результаты деятельности АО «Енисей» в таблице 4.

Таблица 4 - Финансовые результаты деятельности предприятия, тыс.руб.

Отрасль и вид продукции	Год								
	2013			2014			2015		
	выручка	Себестоимость	валовая прибыль (+, -)	выручка	себестоимость	валовая прибыль (+, -)	выручка	себестоимость	валовая прибыль (+, -)
Производство хлеба и мучных кондитерских изделий недлительного хранения	7891	7498	393	5238	4112	1126	8099	9149	-1050
Розничная торговля в неспециализированных магазинах	27991	26236	1755	28178	21514	6664	25666	25345	321
Прочая продукция, работы, услуги	3958	5807	-1849	9936	17371	-7435	5426	8633	-3207
Всего по предприятию	39840	39541	299	43352	42997	355	39191	43127	-3936

Данные таблицы 4, показывают, что в 2013 г. получено прибыли от реализации хлеба и мучных кондитерских изделий недлительного хранения в сумме 393 тыс.руб., а в 2014 г. 1126 тыс.руб. , а в 2015 организация понесла убыток от этого вида деятельности.

В 2015 г. финансовые результаты уменьшились по всем видам деятельности, в связи увеличением себестоимости (рисунок 2).

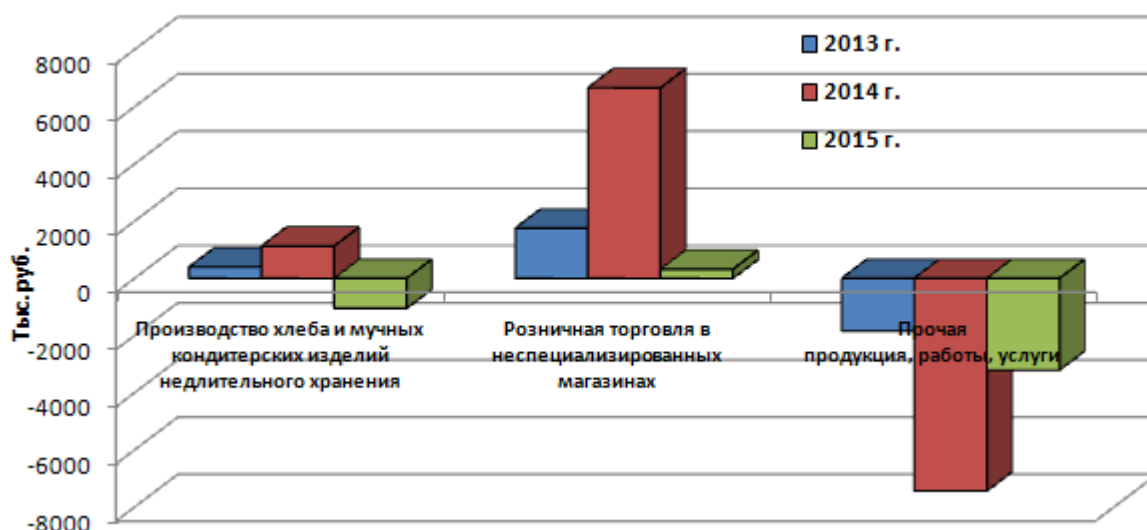


Рисунок 2 - Диаграмма динамики финансовых результатов деятельности торгового предприятия АО «Енисей» за 2013-2015 г.г.

АО «Енисей» необходимо искать пути повышения эффективности производства



хлеба и мучных кондитерских изделий недлительного хранения, а так же получения максимальной прибыли от розничной торговли. Рассмотрим обеспеченность ресурсами и уровень их использования в АО «Енисей» в таблице 5.

Таблица 5 – Обеспеченность ресурсами и уровень их использования

Показатель	Год			Отклоне- ние (+;-)	2015 г. в % к 2013 г.
	2013	2014	2015		
Обеспеченность					
Фондооснащенность, тыс.руб./га	15,4	14,3	9,3		60,4
Фондовооруженность, тыс.руб./чел	893,9	789,5	672,5		75,2
Энергооснащенность, кВт/га	233,8	206,3	133,0		56,9
Энерговооруженность, кВт/чел	135,5	114,2	96,0		70,9
Трудообеспеченность, чел/га	0,02	0,02	0,01		80,3
Использование					
Фондоотдача, руб.	1,1	1,4	1,6		137,8
Фондоемкость, руб.	0,9	0,7	0,6		72,6
Энергоотдача, тыс.руб./кВт	7,5	9,7	11,0		146,3
Энергоемкость, кВт/тыс.руб.	0,1	0,1	0,1		68,3
Трудоотдача, тыс.руб./чел	1021,5	1111,6	1059,2		103,7

На основе данных таблицы 5 можно сделать вывод о том, что за анализируемый период уменьшилась оснащенность предприятия в стоимостном выражении основными средствами производства, так фондооснащенность по сравнению с 2013 г. значительно уменьшилась на 39,6%, в свою очередь фондовооруженность в 2015 г. уменьшилась на 24,8% по сравнению с 2013 г. за счет уменьшения численности основных производственных фондов. Фондовооруженность в 2015 г. составила 672,5 тыс.руб./чел, фондоемкость уменьшилась в 2015 г. на 27,4% за счет уменьшения выпуска валовой продукции и составила 0,6 тыс.руб.

Данные таблицы позволяют сделать вывод о том, что показатели использования ресурсов неоднородны.

Энергооснащенность на предприятии повысилась и составила в 2015 г. 133 кВт/га. Энерговооруженность на предприятии обеспечена всего на 96 кВт/чел в 2015 г. по сравнению с 2013 г. уменьшилась на 29,1%.

Энергоотдача на предприятии уменьшилась на 46,3% в 2015 г. за счет уменьшения валовой продукции. Энергоемкость в 2015 г. составила 0,1 кВт/тыс.руб., что на 31,7% меньше, чем в 2013 г.

Недостаток производственных ресурсов, отрицательно отражается на производственной деятельности исследуемого предприятия, в том числе на увеличение себестоимости производства продукции.

## 2.2 Анализ имущества и источников его формирования

Состав и размещение имущества в стоимостном выражении, источники его образования на какую-либо отчетную дату характеризуют имущественное положение предприятия. Горизонтальный анализ заключается в построении аналитических таблиц, в которых абсолютные балансовые показатели дополняются относительными - темпами роста (снижения). Обычно рассматриваются базисные темпы роста за несколько периодов. Ценность горизонтального анализа существенно снижается в условиях инфляции, но его результаты можно использовать при межхозяйственных сравнениях.

На основании формы бухгалтерской отчетности №1 «Баланс» проведем горизонтальный анализ АО «Енисей» (таблица 6)

Таблица 6 – Горизонтальный анализ баланса

Показатель	Абсолютные величины, тыс.руб.			Изменения 2015г в % к	
	Год				
	2013	2014	2015	2013	2014
Актив					
1. Внеоборотные активы	35942	30312	21639	60,2	71,4
2. Оборотные активы	24363	25823	31616	129,8	122,4
В т. ч.:					
– денежные средства	406	60	23	5,7	38,3
– дебиторская задолженность	3905	3329	2547	65,2	76,5
– запасы и затраты	19576	22341	29046	148,4	130,0
– прочие оборотные активы	476	93	0	0,0	0,0
Баланс	60305	56135	53255	88,3	94,9
Пассив					
1. Собственный капитал	34178	34712	35027	102,5	100,9
2. Долгосрочные пассивы	13431	10135	5522	41,1	54,5
3. Краткосрочные обязательства	12696	11288	12706	100,1	112,6
Баланс	60305	56135	53255	88,3	94,9

Из данных таблицы 6 следует, что в структуре активов произошли негативные изменения, основным из которых является сокращение суммы денежных средств на 94,3% по сравнению с 2014г. и на 61,7% по сравнению с 2014 г.; негативно оценивается значительное увеличение запасов в 2014 г. на 148,4% и в 2015 г. на 130%. В структуре пассивов негативно оценивается сокращение остатков долгосрочных пассивов на 45,5%;

Положительно оценивается уменьшение дебиторской задолженности в 2014 г. по сравнению с 2013 г. на 34,8%, и в 2015 г. на 23,5%.

За исследуемый период валюта баланса уменьшилась на 5,1 %, в том числе за счет

внеоборотных активов на 28,6%. В то же увеличение собственного капитала составило 100,9%.

Вертикальный анализ баланса - индикатор всех средств, их источников, а также он характеризует структуру производства. Именно этот вид аналитики дает четкую картину финансовой отчетности, не учитывая влияния инфляционных тенденций. Проведем горизонтальный анализ АО «Енисей» (таблица 7)

Таблица 7 – Вертикальный анализ баланса

Показатель	Структура, %			Изменения 2015 г.	
	На начало года			2013 г.	2014 г.
	2013	2014	2015		
Актив					
1. Внеоборотные активы	59,6	54,0	40,6	-5,6	-19,0
2. Оборотные активы, в т. ч.:	40,4	46,0	59,4	5,6	19,0
– денежные средства	0,7	0,1	0,0	-0,6	-0,6
– дебиторская задолженность	6,5	5,9	4,8	-0,5	-1,7
– запасы и затраты	32,5	39,8	54,5	7,3	22,1
– прочие оборотные активы	0,5	0,2		-0,5	-0,2
Баланс	100,0	100,0	100,0	х	х
Пассив					
1. Собственный капитал	56,7	61,8	65,8	5,2	9,1
2. Долгосрочные пассивы	22,3	18,1	10,4	-4,2	-11,9
3. Краткосрочные обязательства	21,1	20,1	23,9	-0,9	2,8
Баланс	100,0	100,0	100,0	х	х

Анализ данных, таблицы 7 выявил изменение структуры активов в пользу увеличения доли запасов и затрат на 7,3 и 22,17%, что свидетельствует о привлечении денежных ресурсов предприятия вложенных в запасы, что в свою очередь негативно сказывается на его текущем финансовом положении.

Следует отметить увеличение доли оборотных активов в 2014 г. на 5,6% (45,0%-40,4%) и в 2015 г. на 19% (59,4%-40,4%).

Произошло значительное уменьшение доли внеоборотных активов на 19% (40,6%-59,6%), это подтверждает, что масштабы производства сокращаются. За исследуемый период доли долгосрочных активов в структуре баланса уменьшилась на 11,9% (10,4%-22,3%).

Анализ динамики активов построен на сравнении абсолютных и относительных изменений различных взаимосвязанных статей актива баланса.

Разница или противоположное направление изменений позволяет судить о характере и тенденциях развития финансово-хозяйственного механизма предприятия. Анализ динамики и структуры активов представлен в таблице 8.

Таблица 8 – Анализ динамики и структуры активов

Показатель	Абсолютные величины, тыс.руб.			Удельный вес, %			Изменения в	
	На начало года			На начало года			абсолютных величин, тыс.руб.	в удельных весах, %
	2013	2014	2015	2013	2014	2015		
Внеоборотные активы	35942	30312	21639	59,6	54,0	40,6	-14303	-19,0
Оборотные активы	24363	25823	31616	40,4	46,0	59,4	7253	19,0
Итого активов	60305	56135	53255	100,0	100,0	100,0	-7050	0,0
Коэффициент соотношения оборотных активов к внеоборотным	0,68	0,85	1,46	х	х	х	х	х

Данные анализа таблицы 8, свидетельствуют, что произошло незначительное изменение в структуре активов предприятия, за исследуемый период активы предприятия уменьшились на сумму 7050 тыс.руб., в удельных весах изменение составило 19%, за счет уменьшения внеоборотных активов, увеличились оборотные активы. Коэффициент соотношения оборотных активов к внеоборотным имеет положительную динамику, и его величина свидетельствует об оптимальном соотношении структуры активов предприятия.

Для более детального анализа исследуем динамику и структуру внеоборотных активов в таблице 9, а также динамику и структуру оборотных активов в таблице 10.

Таблица 9 – Анализ динамики и структуры внеоборотных активов

Показатель	Абсолютные величины, тыс.руб.			Удельный вес, %			Изменения в	
	На начало года			На начало года			Абсолютные величины, тыс.руб.	В удельных весах, %
	2013	2014	2015	2013	2014	2015		
Основные средства	33454	28124	21639	93,08	92,78	100,0	-11815	6,92
Прочие внеоборотные активы	2488	2188	0	6,92	7,22	0,00	-2488	-6,92
Итого внеоборотных активов	35942	30312	21639	100,0	100,0	100,0	х	х

Данные анализа таблицы 9 свидетельствуют о том, что внеоборотные активы за 2013-2015 гг. уменьшились на 14303 тыс.руб., за счет основных средств на 11815 тыс.руб., за счет

прочих внеоборотных активов на 2488 тыс.руб.

Под структурой оборотных средств понимается соотношение между элементами в общей сумме оборотных средств. На структуру оборотных активов оказывают влияние особенности конкретного производства, снабжения, принятый порядок расчетов с покупателями и заказчиками. Изучение структуры является основой прогнозирования перспективных изменений в составе оборотных средств.

Рост запасов предприятия в динамике, свидетельствует о слабой конкурентоспособности продукции предприятия и о проблемах с ее реализацией. Запасы предприятия увеличились на 9470 тыс.руб., в структуре оборотных активов увеличение составляет на 11,5%. Данный факт значительно повлиял на увеличение оборотных активов предприятия, так за 2013-2015 г.г. увеличение составляет сумму 7253 тыс.руб. (таблица 10).

Таблица 10 – Анализ динамики и структуры оборотных активов

Показатель	Абсолютные величины, тыс.руб.			Удельный вес, %			Изменения в	
	На начало года			На начало года			Абсолютные величины тыс.руб.	удельных весах, %
	2013	2014	2015	2013	2014	2015		
Запасы	19576	22341	29046	80,4	86,5	91,9	9470	11,5
Дебиторская задолженность	3905	3329	2547	16,0	12,9	8,1	-1358	-8,0
Денежные средства	406	60	23	1,7	0,2	0,1	-383	-1,6
Прочие оборотные	476	93	0	2,0	0,4	0,0	-476	-2,0
Итого оборотных активов	24363	25823	31616	100,0	100,0	100,0	x	X

Положительным моментом является уменьшение дебиторской задолженности с 16,0 до 12,9%, так как высокая доля задолженности дебиторов предприятию, вызывает проблемы с платежеспособностью, снижение оборачиваемости текущих активов и рентабельности работы предприятия.

Также, стоит отметить, что низкая доля денежных средств на счетах предприятия, не обеспечивающая погашение ежемесячных платежей, денежные средства предприятия уменьшились на 383 тыс.руб. и на начало 2015 г. составили сумму 23 тыс.руб. Что является суммой крайне маленькой и не обеспечивает необходимый уровень оборотных активов предприятию.

## 2.3 Анализ деловой активности и рентабельности АО «Енисей»

Деловая активность предприятия – это набор действий руководства для продвижения товаров предприятия на рынке. Т.е. это результативность работы организации относительно величины расхода ресурсов в процессе операционного цикла. Относительные показатели деловой активности, характеризующие эффективность использования ресурсов организации - это коэффициенты оборачиваемости. Средняя величина показателей определяется как средняя хронологическая за определенный период (по количеству имеющихся данных); в простейшем случае ее можно определить как полусумму показателей на начало и конец отчетного периода.

Все коэффициенты выражаются в количестве раз оборота, а продолжительность оборота – в днях. Данные показатели очень важны для организации. Во-первых, от скорости оборота средств зависит размер годового оборота. Во-вторых, с размерами оборота, а, следовательно, и с оборачиваемостью связана относительная величина издержек производства (обращения): чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится издержек. В-третьих, ускорение оборота на той или иной стадии кругооборота средств влечет за собой ускорение оборота и на других стадиях. Финансовое положение организации, ее платежеспособность зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги. Рассмотрим показатели оборачиваемости активов (таблица 12).

Таблица 12 – Показатели оборачиваемости активов

Показатель	На начало года			Отклонения 2015 г. в % к 2013 г.
	2013	2014	2015	
Коэффициенты оборачиваемости:				
а) активов	0,652	0,745	0,717	х
б) текущих активов	1,674	1,728	1,365	х
в) собственного капитала	1,179	1,259	1,124	х
г) инвестированного капитала	0,805	0,938	0,918	х
д) основных средств	1,143	1,408	1,575	х

Как видно из таблицы 12, произошло замедление оборачиваемости текущих активов и собственного капитала. Коэффициент оборачиваемости текущих активов уменьшился на 0,31 оборот за счет уменьшения выручки от реализации продукции, работ, услуг. Коэффициент

оборачиваемости собственного капитала уменьшился на 0,06 оборота за счет увеличения средней величины собственного капитала. Коэффициент оборачиваемости основных средств значительно увеличился на 0,43 оборота за счет уменьшения выручки от реализации продукции, работ, услуг. Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала увеличился на 0,11.

Рассмотрим показатели оборачиваемости активов и капитала в таблице 1 (Приложение Е).

Анализ показателей оборачиваемости активов и капитала (Приложение Е), выявил уменьшение скорости оборота всех активов и обязательств, за исключением оборота оборачиваемости кредиторской задолженности и оборачиваемости запасов. Увеличение стоимости одних статей баланса и уменьшение других влечет за собой изменение скорости оборота капитала (активов) и соответственно продолжительности операционного и финансового цикла. Операционный цикл характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальных средствах и дебиторской задолженности.

Финансовый цикл - характеризует время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота.

В течение анализируемого периода увеличилась оборачиваемости денежных средств более, чем в 5 раз. Скорость оборота кредиторской задолженности, оборота кредитов и займов, оборота обязательств увеличилась от 7,2% до 13,1%. Продолжительность оборота активов составила в 2015 г. 502,4 дней, оборотных активов – 263,8 дня, что меньше, чем в 2013 году, на 50 и 48,8 дней соответственно. Продолжительность операционного цикла уменьшилась с 209,6 до 50,7 дня, продолжительность финансового цикла - с 157,7 до 71,2 дня. Скорость оборота заемных и привлеченных источников уменьшилась на 7,8% по отношению к уровню 2013 г., что объясняется увеличением скорости оборота кредитов и займов. Продолжительность оборота кредиторской задолженности в течение анализируемого периода увеличилась с 51,9 до 69,97 дней.

Для более объективной оценки финансового состояния предприятия рассмотрим относительные показатели рентабельности в таблице 14.

Таблица 14 – Показатели рентабельности

Показатель	На начало года			Отклонение
	2013	2014	2015	
А	1	2	3	4
Прибыль до налогообложения, тыс.руб.	799	534	777	97,2
Чистая прибыль, тыс.руб.	799	534	305	38,2
Средняя величина активов, тыс.руб.	61127	58220	54695	89,5
Средняя величина текущих активов, тыс.руб.	23797	25093	28719,5	120,7
Средняя величина собственного капитала, тыс.руб.	33778,5	34445	34869,5	103,2
Средняя величина долгосрочных обязательств, тыс.руб.	15708	11783	7828,5	49,8
Средняя величина краткосрочных обязательств, тыс.руб.	11640,5	11992	11997	103,1
Выручка от реализации продукции, работ и услуг, тыс.руб.	39840	43352	39191	98,4
Затраты на производство реализованной продукции, работ, услуг, тыс.руб.	39541	42997	43127	109,1
Рентабельность, %:				
а) активов	1,31	0,92	0,56	х
б) текущих активов	3,36	2,13	1,06	х
в) инвестиций	1,61	1,16	1,82	х
г) собственного капитала	2,37	1,55	0,87	х
д) реализуемой продукции	2,01	1,23	0,78	х
е) затрат	2,02	1,24	0,71	х

Все показатели рентабельности в 2015 г. достаточно низкие, и меньше показателей рентабельности 2013 года, что объясняется опережающими темпами снижения выручки от продаж, среднегодовой стоимости имущества организации и отдельных составляющих активов, над темпами снижения прибыли от продаж и чистой прибыли.

В 2013 г. наибольшим был уровень рентабельности активов, который составил 3,36%, наименьшим уровень рентабельности активов в 2015, который составил 0,56%. Это объясняется тем, что сумма чистой прибыли была значительно меньше суммы прибыли от продаж.



### 3 Анализ финансовой устойчивости и ликвидности АО «Енисей»

#### 3.1 Анализ финансовой устойчивости АО «Енисей»

Под анализом финансовой устойчивости понимаем наличие средств, позволяющих организации обслуживать полученные кредиты и производить продукцию, т.е. способность предприятия развиваться преимущественно за счет собственных источников финансирования определяет его финансовую устойчивость.

В ходе производственного процесса на предприятии происходит постоянное пополнение запасов товарно-материальных ценностей. В этих целях используют как собственные оборотные средства, так и заемные источники (краткосрочные займы и кредиты). Изучая излишек или недостаток средств для формирования запасов, устанавливают абсолютные показатели финансовой устойчивости. Для анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия и детального отражения разных видов источников (внутренних и внешних) в формировании запасов используем методику трехкомпонентного показателя финансового состояния (таблица 15).

Таблица 15 – Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия, тыс.руб.

Показатель	На начало года		
	2013	2014	2015
Собственный капитал	34178	34712	35027
Долгосрочные кредиты и займы	13431	10135	5522
Внеоборотные активы	35942	30312	21639
Наличие собственных оборотных средств	11667	14535	18910
Наличие собственных и долгосрочных заёмных средств	25098	24670	24432
Краткосрочные кредиты и займы	5500	2200	6560
Общая величина источников формирования запасов и затрат	30598	26870	30992
Общая сумма запасов и затрат	19576	20403	29046
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	-7909	-5868	-10136
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заёмных источников	5522	4267	-4614
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат	11022	6467	1946
Тип финансовой ситуации	нормальная устойчивость S = (0, 1, 1)		неустойчивое фин.состояние S = (0, 0, 1)

По трехкомпонентному показателю финансового состояния, в 2013 г. и 2014г. на предприятии наблюдается тип финансовой ситуации - нормальная устойчивость финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность, т.е.  $S = (0, 1, 1)$

А уже к 2015 г. наблюдается неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором все же сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов, т.е.  $S = (0, 0, 1)$ .

Коэффициенты финансовой устойчивости указывают на уровень финансовых рисков для предприятия и уровень зависимости субъектов хозяйствования от заемного капитала, обеспеченность собственным капиталом. Высокая финансовая устойчивость указывает на способность оперативно реагировать на внешние и внутренние стрессы без необходимости снижения финансового и производственного потенциала предприятия (таблица 16).

Таблица 16 – Расчет коэффициентов финансовой устойчивости

Показатель	На начало года			Нормативное значение
	2013	2014	2015	
А	1	2	3	4
Собственный капитал, тыс.руб.	34178	34712	35027	
Долгосрочные кредиты и займы, тыс.руб.	13431	10135	5522	
Краткосрочные кредиты и займы и кредиторская задолженность, тыс.руб.	12696	11288	12706	
Внеоборотные активы, тыс.руб.	35942	30312	21639	
Общая сумма текущих активов, тыс.руб.	24363	25823	31616	
Сумма износа основных средств и нематериальных активов, тыс.руб.	66243	92127	97235	
Первоначальная стоимость основных средств и нематериальных активов, тыс.руб.	102511	125581	125359	
Валюта баланса, тыс.руб.	60305	56135	53255	
Наличие собственных оборотных средств, тыс.руб.	11667	14535	18910	
Коэффициенты:				
а) собственности	0,57	0,62	0,66	> 0,6
б) финансовой зависимости	1,76	1,62	1,52	
в) заёмных средств	0,43	0,38	0,34	< 0,40
г) финансирования	1,31	1,62	1,92	> 1,00
д) финансовой устойчивости	0,79	0,80	0,76	> 0,75

Продолжение таблицы 16 – Расчет коэффициентов финансовой устойчивости

Показатель	На начало года			Нормативное значение
	2013	2014	2015	
е) обеспеченности собственными оборотными средствами	0,48	0,56	0,60	> 0,10
ж) маневренности	0,34	0,42	0,54	≈ 0,40
з) инвестирования	0,95	1,15	1,62	> 1, 00
и) накопления амортизации	0,65	0,73	0,78	
к) финансового риска (плечо финансового рычага)	0,76	0,62	0,52	< 0,67

Высокие значения коэффициентов финансовой зависимости, финансовой устойчивости (более 0,75) и инвестирования (более 1) свидетельствует о высокой независимости от внешних источников привлечения финансовых ресурсов, низкой вероятности банкротства, способности быстро приспособиться к изменению конъюнктуры рынка.

В течение анализируемого периода структуру капитала с позиций платежеспособности и финансовой стабильности развития можно признать удовлетворительной, что дает основание утверждать, что размер собственных источников, вложенных в основной капитал, достаточен для покрытия обязательств предприятия.

В АО «Енисей» оборотный капитал сформирован за счет собственных оборотных средств на 57,0 % в начале 2013 г. и на 66,0 % в начале 2015 г. Возможность финансового маневрирования предприятия в начале 2013 г. низкая, и к началу 2015 г. значение коэффициента маневренности увеличилось до нормы и составило 0,54 пункта.

В течение последних трех лет наблюдается устойчивая тенденция к понижению коэффициента финансовой зависимости. Коэффициенты финансирования, обеспеченности собственными оборотными средствами на протяжении увеличиваются, в 2014 г. и 2015 г. соответствуют нормативному значению.

### 3.2 Оценка ликвидности и платежеспособности АО «Енисей»

Под ликвидностью баланса, как правило, понимается степень покрытия обязательств организации её активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Благополучная структура баланса предполагает примерное равенство активов групп 1-

4 над пассивами данных групп. Но необходимо отметить, что наиболее ликвидные активы должны превышать наиболее срочные обязательства. Менее ликвидные активы могут формироваться за счёт уставного капитала, но при необходимости можно привлекать долгосрочные кредиты.

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведённых выше групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если соблюдаются следующие неравенства:

$$A_1 \geq P_1; A_2 \geq P_2; A_3 \geq P_3;$$

Если выполняются первые три неравенства анализа ликвидности баланса, то есть текущие активы превышают внешние обязательства предприятия, то обязательно выполняется последнее неравенство, которое имеет глубокий экономический смысл: наличие у предприятия собственных оборотных средств; соблюдается минимальное условие финансовой устойчивости  $A_4 \leq P_4$ .

Для комплексной оценки ликвидности баланса рассчитывается общий коэффициент ликвидности (КЛ) по формуле:

$$K_{\text{Л}} = \frac{a_1 \cdot A_1 + a_2 \cdot A_2 + a_3 \cdot A_3}{p_1 \cdot P_1 + p_2 \cdot P_2 + p_3 \cdot P_3}, \quad (13)$$

где  $A_i$  – итоги соответствующих групп по активу баланса;

$a_i$  – весовые коэффициенты, рассчитываемые как отношения  $i$ -й группы актива к сумме ликвидных активов ( $A_1 + A_2 + A_3$ );

$P_i$  – итоги соответствующих групп по пассиву баланса;

$p_i$  – весовые коэффициенты, рассчитанные как отношения  $i$ -й группы пассива к сумме обязательств ( $P_1 + P_2 + P_3$ ).

Если рассчитанный коэффициент принимает значение  $\geq 1$ , то ликвидность баланса обеспечена, если  $< 1$ , то ликвидность баланса не обеспечена.

$$K_{\text{Л } 2014} = \frac{0,1 \cdot 61 + 4,5 \cdot 2499 + 35,7 \cdot 20052}{16,2 \cdot 9088 + 20,1 \cdot 11288 + 18,1 \cdot 10135} = 1,305 ,$$

$$K_{\text{Л } 2015} = \frac{0,04 \cdot 23 + 4,8 \cdot 2547 + 38,8 \cdot 20671}{11,5 \cdot 6146 + 23,9 \cdot 12706 + 10,4 \cdot 55,22} = 1,888.$$

Рассчитанный коэффициент на начало 2014г. и 2015 г. принимает значение  $\geq 1$ , значит ликвидность баланса АО «Енисей» обеспечена.

Сгруппируем статьи баланса для анализа его ликвидности в таблице 17.

Таблица 17 – Анализ ликвидности баланса

АКТИВ		На начало года		ПАССИВ		На начало года		Платёжный излишек или недостаток	
		2014	2015			2014	2015	На начало года	
								2014	2015
А <sub>1</sub>	Наиболее ликвидные активы	61	23	П <sub>1</sub>	Наиболее срочные обязательст ва	9088	6146	-9027	-6123
	% к итогу	0,1	0,04		% к итогу	16,2	11,5	х	х
А <sub>2</sub>	Быстро реализуемые активы	2499	2547	П <sub>2</sub>	Краткосроч -ные пассивы	11288	12706	-8789	-10159
	% к итогу	4,5	4,8		% к итогу	20,1	23,9	х	х
А <sub>3</sub>	Медленно реализуемые активы	20052	20671	П <sub>3</sub>	Долгосрочн ые пассивы	10135	5522	9917	15149
	% к итогу	35,7	38,8		% к итогу	18,1	10,4	х	х
А <sub>4</sub>	Трудно- реализуемые активы	28124	21639	П <sub>4</sub>	Постоянные пассивы	34712	35027	6588	13388
	% к итогу	50,1	40,6		% к итогу	61,8	65,8	х	х
	Баланс	56135	53255		Баланс	56135	53255	х	х
	% к итогу	100,0	100,0		% к итогу	100,0	100,0	х	х

Одним из показателей, характеризующих финансовое положение предприятия, является его платежеспособность, т.е. возможность наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства.

Оценить возможность предприятия в плане погашения краткосрочных обязательств можно с помощью трех относительных показателей ликвидности: коэффициент текущей ликвидности, коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент абсолютной ликвидности.

Устойчивое финансовое состояние предприятия является залогом его выживаемости в рыночных условиях. Для оценки платежеспособности предприятия в краткосрочный период обратимся к показателям, представленным в таблице 18.

В АО «Енисей» коэффициент текущей ликвидности, в 2014 г. и 2015 г. находится в пределах нормативных значений. В 2013 г. данный показатель несколько снижен, но имеет достаточно высокое значение 1,919 пунктов.

Таблица 18 – Расчет коэффициентов платежеспособности предприятия

Показатель	На начало года			Нормативное значение
	2013	2014	2015	
Общая сумма текущих активов, тыс.руб.	24363	25823	31616	
Сумма денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности, тыс.руб.	4311	2560	2570	
Сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, тыс.руб.	406	61	23	
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	12696	11288	12706	
Коэффициенты ликвидности:				
а) текущей	1,919	2,288	2,488	$\geq 2,0$
б) быстрой	0,340	0,227	0,202	$\geq 1,0$
в) абсолютной	0,032	0,005	0,002	$\geq 0,2$
Коэффициент соотношения суммы собственных оборотных средств к сумме краткосрочных обязательств	0,919	1,288	1,488	$\geq 1,0$

Коэффициент быстрой ликвидности на начало анализируемого периода составил 0,34, на конец – 0,202 при нормативном значении больше 1. Это означает, что предприятие в случае необходимости могло погасить все свои краткосрочные обязательства за счет наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов в начале 2013 г. 3,4%, а в начале 2015 г. – 2,02 % своих краткосрочных обязательств.

Наиболее жестким критерием оценки платежеспособности является коэффициент абсолютной ликвидности. Он показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время. Величина его должна быть не менее 0,2, его величина в 2014 г. и в 2015 г. соответствовала нормативному значению.

Комплексная оценка финансово-экономического состояния представляет собой характеристику, полученную в результате комплексного экономического анализа, то есть целенаправленного, одновременного и согласованного изучения совокупности показателей, отражающих все аспекты хозяйственных процессов, и содержащую обобщающие выводы о результатах деятельности производственного объекта на основе выявления качественных и количественных отличий от базы сравнения.

Три шкалы, характеризующие с разных сторон финансово-экономическое состояние предприятия - с точки зрения устойчивости, платежеспособности, безопасности и риска, - образуют единую систему.

Качественно взаимосвязь между тремя шкалами, характеризующими финансово-экономическое состояние (ФЭС) предприятия, можно представить следующим образом.

Устойчивость - это самофинансирование производительных, реальных (нефинансовых) активов, сочетающееся с гарантированной платежеспособностью, а также с безопасностью и наличием финансового потенциала.

Относительная безопасность свойственна предприятиям, которые, лишившись финансово-экономического равновесия, находятся в состоянии финансовой напряженности; потенциальная платежеспособность, резерв собственных запасов удерживает их в области безопасности.

В зоне суперустойчивости безопасность максимальна, платежеспособность абсолютна, что дает предприятиям, находящимся в этой зоне, положение независимости по отношению к другим участникам рынка; в зоне достаточной устойчивости безопасность оптимальна, положение предприятий надежно, платежеспособность гарантирована; в зоне напряженности безопасность сохраняется, но она относительна, платежеспособность имеет лишь потенциальный характер; в зоне риска сосредоточены все отрицательные характеристики: неустойчивость, немобильность, неплатежеспособность, неликвидность, отсутствие безопасности и, как обобщение всего отрицательного, имеется риск вхождения в кризисное состояние.

Комплексная оценка финансово-экономического состояния осуществляется на основе структурированного бухгалтерского баланса (таблица 19) и комплексной дифференцированной динамической шкалы финансово-экономического состояния (33 ранга).

Таблица 19 - Структурированный бухгалтерский баланс

Элемент экономических активов и капитала	На конец года		
	2013	2014	2015
Мобильные финансовые активы	406	60	23
Немобильные финансовые активы	4381	3422	2547
Финансовые активы	4787	3482	2570
Ликвидные нефинансовые активы	19576	22341	29046
Неликвидные нефинансовые активы	35942	30312	21639
Нефинансовые активы	55518	52653	50685
Немобильные активы	59899	56075	53232
Ликвидные активы	24363	25823	31616
Немобильные текущие и ликвидные активы	23957	25763	31593
Экономические активы – всего	60305	56135	53255
Собственный капитал	34178	34712	35027
Заемный капитал	18931	12335	12082
Капитал, всего	60305	56135	53255

Наложение трех динамических шкал финансово-экономической устойчивости (ФЭУ), абсолютной платежеспособности (АП) и безопасности/риска (Б/Р) друг на друга позволяет получить комплексную дифференцированную динамическую шкалу финансово-экономического состояния предприятия (таблица 20).

Таблица 20 - Расчет индикаторов ФЭУ, АП и Б/Р (на конец года), тыс.руб.

Индикатор	На конец года		
	2013	2014	2015
Финансово-экономической устойчивости (Ифэу)	-21340	-17941	-15658
Абсолютной платежеспособности (ИАП)	-25721	-21363	-18205
Безопасности /риска (ИБр)	-1764	4400	13388

Данные таблицы 20 свидетельствуют о том, предприятие в конце отчетного периода находится в зоне напряженности, как в начале отчетного периода, но напряженность усилилась. На усиление напряженности указывает отрицательная величина приростного индикатора ФЭУ.

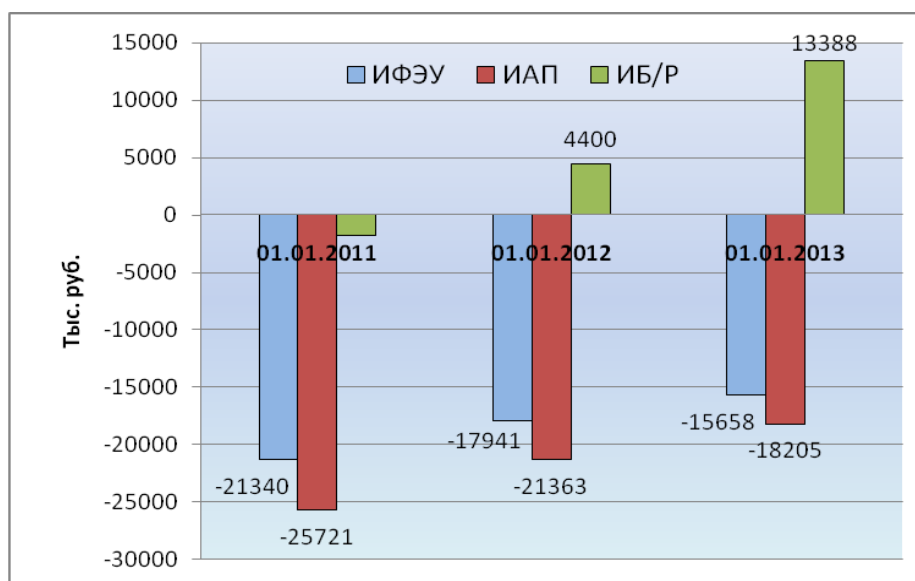


Рисунок 3 - Индикаторы ФЭУ, АП и Б/Р

Такая динамика в сочетании с неблагоприятной статикой получает весьма невысокую оценку: ранг 25.

Движение приняло направление в сторону зоны риска, но пока не вошло в эту зону. Поэтому финансово-экономическое положение еще не является критическим. Из положительных признаков на конец отчетного периода предприятие имеет, находясь в зоне напряженности, безусловную ликвидность, т.е. потенциальную платежеспособность и



относительную безопасность. Все это, вместе взятое, позволяет говорить о практически допустимой неустойчивости. Самое главное – имеется реальный шанс, при соблюдении ряда условий, улучшить финансово-экономическое положение, т.к. производственный потенциал обеспечен собственным капиталом. Финансовых активов не хватает, чтобы покрыть все обязательства. Поэтому оставшаяся часть обязательств покрывается малоликвидными нефинансовыми активами (запасами и незавершенным производством).

Такое комбинированное покрытие свидетельствует лишь о потенциальной платежеспособности. Это означает, что предприятие может удовлетворить требования всех своих кредиторов, если и не по первому требованию, то через приемлемый промежуток времени, и, главное, в полном объеме. Производственный потенциал, который обеспечивается – по условиям зоны напряженности – собственным капиталом, включает основные средства и нематериальные активы суммарно. Если при этом сумма всех ликвидных активов превышает обязательства, то образуется резерв (в размере превышения), который страхует предприятие.

Если все ликвидные активы (высоко- и малоликвидные) суммарно равны обязательствам, то предприятие балансирует на грани риска, но еще не вступает в эту зону. И в том и в другом случае, наряду с напряженностью сохраняется относительная безопасность. Чтобы не войти в зону риска, предприятие должно отслеживать движение собственного капитала.

Под банкротством понимают неспособность предприятия финансировать свою текущую деятельность и рассчитываться по срочным обязательствам.

В соответствии со статьей 3 Федерального закона о несостоятельности (банкротстве) от 26.10.2002 № 127-ФЗ (ред. от 29.12.2015 г.) юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны быть исполнены.

Одной из последних методик прогнозирования банкротства с использованием метода рейтинговой оценки являются модели А.В. Колышкина.

Модели автора имеют отличные от других аналитических моделей принципы построения: А.В. Колышкин отобрал показатели, наиболее часто встречающиеся в моделях других исследователей, и, исходя из этого, придал им вес. В результате были получены три статистические модели прогнозирования банкротства. В общем виде модели выглядят следующим образом:

$$\text{Модель № 1 } M_1 = 0,47 K_1 + 0,14 K_2 + 0,39 K_3 \quad (14)$$

$$\text{Модель № 2 } M_2 = 0,62 K_4 + 0,38 K_5 \quad (15)$$

$$\text{Модель № 3 } M_3 = 0,49 K_4 + 0,12 K_2 + 0,19 K_6 + 0,19 K_3 \quad (16)$$

где  $M_1$  - коэффициент вероятности банкротства 1-й модели;

$M_2$  - коэффициент вероятности банкротства 2-й модели;

$M_3$  - коэффициент вероятности банкротства 3-й модели;

$K_1$  - отношение собственных оборотных средств к активу баланса;

$K_2$  - рентабельность собственного капитала (отношение чистой прибыли к собственному капиталу);

$K_3$  - отношение чистого денежного потока к краткосрочным обязательствам;

$K_4$  - коэффициент текущей ликвидности (отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам);

$K_5$  - рентабельность активов (отношение чистой прибыли к активу баланса);

$K_6$  - рентабельность продаж (отношение чистой прибыли к выручке-нетто от продаж).

Таблица 21 – Критические показатели

Модель	Благополучные	Банкроты	Зона неопределённости
1	0,08-0,16	(-0,20) - (-0,08)	(-0,08) - 0,08
2	1,07-1,54	0,35 - 0,49	0,49- 1,07
3	0,92-1,36	0,25-0,38	0,38 - 0,92

Результаты расчётов по анализируемому объекту необходимо оформить в виде таблицы.

Таблица 22 - Определение вероятности банкротства по методике А. Колышкина

Показатель	Год		
	2013	2014	2015
А	1	2	3
1. Общая сумма текущих активов, тыс.руб.	24363	25823	31616
2. Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	12696	11288	12706
3. Собственные оборотные средства, тыс.руб.	11667	14535	18910
4. Чистая прибыль (убыток), тыс.руб.	799	534	305
5. Собственный капитал, тыс.руб.	34178	34712	35027
6. Чистый денежный поток, тыс.руб.	0	0	0
7. Выручка-нетто от продаж, тыс.руб.	39840	43352	39191
8. Валюта баланса, тыс.руб.	60305	56135	53255

Продолжение таблицы 22 Определение вероятности банкротства по методике А. Колышкина

Показатель	Год		
	2013	2014	2015
А	1	2	3
9. Коэффициенты:			
$K_1$	0,193	0,259	0,355
$K_2$	0,023	0,015	0,009
$K_3$	0,000	0,000	0,000
$K_4$	1,919	2,288	2,488
$K_5$	0,013	0,010	0,006
$K_6$	0,020	0,012	0,008
10. Модели:			
$M_1$	0,09	0,12	0,16
$M_2$	1,19	1,42	1,54
$M_3$	0,95	1,13	1,22
Вероятность банкротства	Благополучные		

Несомненным достоинством рейтинговых моделей является простота. Вместе с тем, методы определения весовых значений показателей далеко не всегда обеспечивают необходимую точность. Анализ данных моделей на основании данных использующих их предприятий показал, что наименьшую ошибку имеет модель №3.

Рассчитаем три статистические модели на основании анализа факторов за 2015 г.

$$M_1 = 0,47 \cdot 0,355 + 0,009 \cdot 0,159 + 0 \cdot 0,03 = 0,16 > 0,08-0,16 \text{ (благополучные)}$$

$$M_2 = 0,62 \cdot 2,488 + 0,38 \cdot 0,006 = 1,54 > 1,07-1,54 \text{ (благополучные)}$$

$$M_3 = 0,49 \cdot 2,488 + 0,12 \cdot 0,00 + 0,19 \cdot 0,008 + 0,19 \cdot 0 = 1,22 > 0,92-1,36 \text{ (благополучные)}$$

Таким образом, модель А. Колышкина позволяет сделать прогноз, что на горизонте 1 года с точностью до 96 %, а на горизонте 5 лет - до 70%, АО «Енисей» банкротство не грозит.

Р.С. Сайфулин и Г. Г. Кадыков предложили использовать для экспресс-оценки финансового состояния рейтинговое число R, определяемое по формуле:

$$R = 2K_1 + 0,1K_2 + 0,08K_3 + 0,45K_4 + K_5, \quad (17)$$

где  $K_1$  – коэффициент собственности (отношение собственного капитала к валюте баланса;  $K_2$  – коэффициент текущей ликвидности (отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам);  $K_3$  – оборачиваемость активов (отношение выручки-нетто от продаж к валюте актива);  $K_4$  – рентабельность продаж (отношение чистой прибыли к выручке-нетто от продаж);  $K_5$  – рентабельность собственного капитала (отношение чистой прибыли к собственному капиталу).

При полном соответствии финансовых коэффициентов их минимальным нормативным значениям рейтинговое число будет  $\geq 1$ , и организация имеет удовлетворительное финансовое состояние. Финансовое состояние предприятий с рейтинговым числом  $< 1$  характеризуется как неудовлетворительное.

Рассмотрим методику прогнозирования риска банкротства согласно данной модели и оформим в таблице 23.

Таблица 23 – Определение вероятности банкротства по методике Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова

Показатель	Год		
	2013	2014	2015
Собственный капитал, тыс.руб.	34178	34712	35027
Общая сумма текущих активов, тыс.руб.	24363	25823	31616
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	12696	11288	12706
Выручка-нетто от продаж, тыс.руб.	39840	43352	39191
Чистая прибыль, тыс.руб.	799	534	305
Валюта баланса, тыс.руб.	60305	56135	53255
Коэффициенты:			
$K_1$	0,567	0,618	0,658
$K_2$	1,919	2,288	2,488
$K_3$	0,661	0,772	0,736
$K_4$	0,020	0,012	0,008
$K_5$	0,023	0,015	0,009
$R$	1,411	1,548	1,635
Вероятность банкротства	Удовлетворительное финансовое состояние		

Рейтинговое число больше 1, следовательно, предприятие имеет удовлетворительное финансовое состояние. Расчет коэффициентов показал, на протяжении всего исследуемого периода финансовое состояние АО «Енисей» удовлетворительное и в ближайшее время предприятию банкротство не грозит.

Данных проведенного финансового анализа достаточно для того, чтобы на основании проведенного анализа финансового состояния АО «Енисей», разработать мероприятия по улучшению финансового состояния исследуемого предприятия.

### 3.3 Мероприятия по улучшению финансового состояния АО «Енисей»

В целях улучшения финансового состояния АО «Енисей» предлагается разработать прогнозную методику управления финансовым состоянием предприятия, а также внести коррективы в тактику деловых отношений с партнерами.

АО «Енисей» предлагается тщательно планировать возможные изменения оборачиваемости, в первую очередь кредиторской и дебиторской задолженности и запасов. Если это правило не будет соблюдаться, тогда даже в случае положительной операционной доходности у предприятия будут просроченные обязательства перед поставщиками, что может повлечь за собой ухудшение условий товарного кредитования со стороны поставщиков. Кроме того, банки, как правило, требуют наличия собственного оборотного капитала. Для того, чтобы управлять изменениями АО «Енисей» предлагается взять на вооружение расчет прогнозных значений для некоторых показателей, таких как запасы, кредиторская и дебиторская задолженность, оборотные средства, операционный цикл и т.д.

Предлагаемый прогноз управления финансовым состоянием предприятия имеет следующие основные достоинства:

- позволяет судить о возможных финансовых затруднениях в будущем;
- имеет высокую точность прогнозирования банкротства для исследуемого предприятия;
- учитывает фактор сезонности, который оказывает наибольшее влияние на финансово-хозяйственную деятельность торгового предприятия;
- позволяет отследить, как изменения операционного и финансового циклов влияют на значение коэффициента текущей ликвидности;
- в прогнозе используется возможность предсказания в будущем целесообразности и оптимальности привлечения заемных ресурсов предприятия на конкретном этапе деятельности, установления степени финансового риска будущего инвестирования, что является необходимым критерием в сложившихся условиях и сильной зависимости российских производителей от инвестиционных ресурсов;
- значения весовых коэффициентов и пороговых значений показателей управления финансовым состоянием предприятия, рассчитанные на основе российских аналитических данных, которые соответствуют современной специфике экономической ситуации и организации торговли в России.

Для создания прогноза потребуется информация из бюджета доходов и расходов (БДР), а также некоторые прогнозируемые значения балансовых статей. Бюджет доходов и

расходов представим в таблице 24.

Таблица 24 – Бюджет доходов и расходов на 2016 год

Показатели	Янв.	Февр.	Март	Апр.	Май	Июнь	Июль	Авг.	Сент.	Окт.	Нояб.	Дек.
Выручка	5 552	5 552	5 552	5 552	5 552	5 552	5 552	5 552	5 552	5 552	5 552	5 552
Себестоимость всего, в том числе	5 300	5 300	5 285	5 285	5 285	5 285	5 285	5 285	5 285	5 285	5 285	5 225
Сырье и материалы	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215
Заработная плата	655	655	655	655	655	655	655	655	655	655	655	655
Амортизация	361	361	361	361	361	361	361	361	361	361	361	361
Прочее	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Проценты по кредитам	17	17	2	2	2	2	2	2	2	2	2	-58
Прибыль до налогообложе ния	252	252	267	267	267	267	267	267	267	267	267	327
Налог на прибыль	50	50	53	53	53	53	53	53	53	53	53	65
Чистая прибыль	202	202	214	214	214	214	214	214	214	214	214	262

Прогнозный баланс с разбивкой по месяцам представлен в таблице 25.

Таблица 25 – Прогнозный баланс АО «Енисей» на 2016 год

Показате ли	Дек.	Янв.	Февр.	Март	Апр.	Май	Июнь	Июль	Авг.	Сент.	Окт.	Нояб.	Дек.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	1
ОС	21 639	21 278	20 918	20 557	20 196	19 836	19 475	19 114	18 754	18 393	18 033	17 672	17 311
Всего внеоборот ные активы	21 639	21 278	20 918	20 557	20 196	19 836	19 475	19 114	18 754	18 393	18 033	17 672	17 311
Запасы сырья	19 436	12 478	8 978	9 979	9 979	9 978	9 979	9 979	14 193	13 194	8 978	8 978	9 978
Незаверше нное производс тво	474	474	474	474	474	474	474	474	474	474	474	474	474
Готовая продукция	9136	9136	9136	9136	9136	9136	9136	9136	9136	9136	9136	9136	9136
Дебиторск ая задолженн ость	2 547	6 551	6 551	6 551	6 551	6 551	6 551	6 551	6 551	6 551	6 551	6 551	6 551
Денежные средства	23	1 337	147	403	6 004	6 631	2 284	2 911	4 296	950	818	6 419	2 106

Продолжение таблицы 25 – Прогнозный баланс АО «Енисей» на 2016 год

Всего оборотные активы	31 616	29 976	25 286	26 543	32 144	32 770	28 424	29 051	34 650	30 305	25 957	31 558	28 245
Всего активы	53 255	51 254	46 204	47 100	52 340	52 606	47 899	48 165	53 404	48 698	43 990	49 230	45 556
Уставный капитал	20 910	20 910	20 910	20 910	20 910	20 910	20 910	20 910	20 910	20 910	20 910	20 910	20 910
Добавочный капитал	570	570	570	570	570	570	570	570	570	570	570	570	570
Нераспределенная прибыль	13 547	13 798	14 050	14 316	14 582	14 848	15 115	15 381	15 647	15 914	16 180	16 446	16 772
Всего капитал и резервы	35 027	35 278	35 530	35 796	36 062	36 328	36 595	36 861	37 127	37 394	37 660	37 926	38 252
Долгосрочные обязательства	5 522	5 022	5 022	2 522	2 522	2 522	2 522	2 522	2 522	2 522	2 522	2 522	2 522
Краткосрочные обязательства	6 560	1 160	1 160	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160
Задолженность по заработной плате	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Показатели	Дек.	Янв.	Февр.	Март	Апр.	Май	Июнь	Июль	Авг.	Сент.	Окт.	Нояб.	Дек.
Задолженность по налоговым платежам	455	455	455	455	455	455	455	455	455	455	455	455	455
Задолженность поставщикам	1 861	6 146	844	4 974	9 948	9 948	4 974	4 974	9 947	4 974	0	4 974	4 974
Авансы, полученные	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие кредиторы	3 830	3 193	3 193	3 193	3 193	3 193	3 193	3 193	3 193	3 193	3 193	3 193	3 193
Всего краткосрочные обязательства	12 706	10 954	5 652	8 782	13 756	13 756	8 782	8 782	13 755	8 782	3 808	8 782	4 782
Всего пассивы	53 255	51 254	46 204	47 100	52 340	52 606	47 899	48 165	53 404	48 698	43 990	49 230	45 556

С помощью данного прогноза проводится планирование и оценка приемлемости уровня текущей ликвидности, рассчитывается потребность в краткосрочных займах на пополнение оборотных средств.

Обязательное требование – помесечная разбивка в бюджетах. Чем чаще будет осуществляться контроль исполнения бюджетов и как следствие контроль над финансовой устойчивостью предприятия, тем лучше. Какие конкретно статьи из бюджета доходов и расходов и прогнозного баланса потребуются для расчетов, показано в таблице 26.

Таблица 26 – Исходные данные для построения прогноза управления финансовым состоянием, тыс.руб.

№	Статьи	Источн ик	Дата, на которую представлены данные											
			31. 01. 16	28. 02. 16	31. 03. 16	30. 04. 16	31. 05. 13	30. 06. 16	31. 07. 16	31. 08. 16	30. 09. 16	31. 10. 16	31. 11. 16	31. 12. 16
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	Денежные средства	Баланс	1 337	147	403	6 004	6 631	2 284	2 911	4 296	950	818	6 419	2 106
2	Дебиторская задолженность	Баланс	6 551	6 551	6 551	6 551	6 551	6 551	6 551	6 551	6 551	6 551	6 551	6 551
3	Запасы сырья и материалов, нетто	Баланс	7 715	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	8 430	8 430	4 215	4 215	4 215
4	Незавершенное производство	Баланс	474	474	474	474	474	474	474	474	474	474	474	474
5	Запасы готовой продукции, нетто	Баланс	1 269	1 269	1 269	1 269	1 269	1 269	1 269	1 269	1 269	1 269	1 269	1 269
6	Коммерческая кредиторская задолженность	Баланс	6 146	844	4 974	9 948	9 948	4 974	4 974	9 947	4 974	4 974	4 974	4 974
7	Постоянные пассивы (долги по зарплате и налогам)	Баланс	455	455	455	455	455	455	455	455	455	455	455	455
8	Авансы полученные – внешние	Баланс	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Выручка от реализации, без НДС	БДР	5 552	5 552	5 552	5 552	5 552	5 552	5 552	5 552	5 552	5 552	5 552	5 552
10	Сырье и материалы на реализованную продукцию	БДР	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215
11	Себестоимость реализованной продукции	БДР	5 300	5 300	5 285	5 285	5 285	5 285	5 285	5 285	5 285	5 285	5 285	5 225
12	Количество дней в периоде	Календарь	31	28	31	30	31	30	31	31	30	31	30	31

Для непрерывной и эффективной деятельности необходимо постоянно



контролировать пополнение запасов. Бюджет движения запасов представлен в таблице 27.

Таблица 27 – Бюджет движения запасов

Показатели	Янв.	Февр.	Март	Апр.	Май	Июнь	Июль	Авг.	Сент.	Окт.	Нояб.	Дек.
Остаток сырья на складе на начало	4 215	7 715	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	8 430	8 430	4 215	4 215
Приход сырья от поставщиков	5 208	715	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	8 430	4 215	0	4 215	4 215
Передано в производство	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215
Остаток сырья на складе на конец	7 715	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	4 215	8 430	8 430	4 215	4 215	4 215
Нормативный остаток сырья на складе на конец, мес	1	1	1	1	1	1	1	2	2	1	1	1
Кредиторская задолженность на конец мес.	6 146	844	4 974	9 948	9 948	4 974	4 974	9 947	4 974	0	4 974	4 974

Построим укрупненный финансовый прогноз для данного предприятия и представим изменения, произошедшие в организации.

Таблица 28 – Укрупненный финансовый прогноз АО «Енисей» на 2016 год, тыс.руб.

Показатели	Янв.	Февр.	Март	Апр.	Май	Июнь	Июль	Авг.	Сент.	Окт.	Нояб.	Дек.
<b>1. Денежный поток, связанный с производственной деятельностью</b>												
Чистая прибыль	251	251	266	266	266	266	266	266	266	266	266	326
<b>Источники образования Денежный поток</b>												
Амортизационные отчисления	361	361	361	361	361	361	361	361	361	361	361	361
Увеличение краткосрочных кредитов (поставщики), включая авансы выданные	4 285	-5 302	4 130	4 974	0	-4 974	0	4 973	-4 973	-4 974	4 974	0
<b>Расход Денежный поток</b>												
Увеличение дебиторской задолженности покупателей	-4 004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Увеличение запасов	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
сырья	11 721	3 500	0	0	0	0	0	-4 215	0	4 215	0	0

Продолжение таблицы 28 – Укрупненный финансовый прогноз АО «Енисей» на 2016 год, тыс.руб.

Чистый денежный поток, связанный с производст. деятельностью	12 614	-1 190	4 757	5 601	627	-4 347	627	1 385	-4 346	-132	5 601	687
2. Денежный поток, связанный с долгосрочными инвестициями												
Приход по инвестиционной деятельности	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Расход по инвестиционной деятельности	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Чистый денежный поток, от инвестиц. Деятельности	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Денежный поток, связанный с финансовыми операциями												
Источники образования Ден.поток, всего	-5 400	0	-1 000	0	0	0	0	0	1 000	0	0	-4 000
Увеличение краткосрочных кредитов	-5 400	0	-1 000	0	0	0	0	0	1 000	0	0	-4 000
Увеличение долговых обязательств	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Расход Денежный поток, всего	5 900	0	3 500	0	0	0	0	0	0	0	0	1 000
Погашение краткосрочных кредитов	5 400	0	1 000	0	0	0	0	0	0	0	0	4 000
Погашение долговых обязательств	500		2 500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Остаток средств на начало месяца, тыс.руб.	23	1337	147	403	6004	6631	2284	2911	4296	950	818	6419
Остаток средств на конец месяца, тыс.руб.	1 337	147	403	6 004	6 631	2 284	2 911	4 296	950	818	6 419	2 106

Рассчитаем показатели оборачиваемости и определим продолжительность финансового и операционного циклов. Данные представим в таблице 29.

Таблица 29 – Данные об оборачиваемости, в днях

№	Показатели	Дата, на которую выполнены расчеты											
		31. 01. 16	28. 02. 16	31. 03. 16	30. 04. 16	31. 05. 13	30. 06. 16	31. 07. 16	31. 08. 16	30. 09. 16	31. 10. 16	31. 11. 16	31. 12. 16
1	Дебиторская задолженность	31	28	31	30	31	30	31	31	30	31	30	31
2	Денежные средства	7	1	2	32	37	12	16	24	5	5	35	12
3	Авансы выданные	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4	Запасы сырья	57	28	31	30	31	30	31	62	60	31	30	31
5	Незавершенное производство	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
6	Запасы готовой продукции	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	8
7	Авансы полученные	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8	Кредиторская задолженность по поставкам сырья и материалов	38	5	31	60	62	30	31	62	30	0	30	31
9	Прочая кредиторская задолженность	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
10	Операционный цикл	106	67	75	103	110	83	89	128	106	77	105	85
11	Финансовый цикл	71	60	42	41	46	51	56	64	74	75	73	51

Когда все необходимые исходные данные получены, можно приступить к расчету показателей прогноза управления финансовым состоянием предприятия (таблица 30). Для стабилизации финансового состояния в прогнозе наиболее важны такие показатели, как:

- потребность в краткосрочных кредитах, привлекаемых на пополнение оборотных средств;
- плановое значение коэффициента текущей ликвидности.

Потребность в краткосрочных кредитах определяется как разница между суммарной потребностью в оборотных средствах за период (о расчете которого было подробно рассказано выше) и собственным оборотным капиталом.

Расчет планового значения коэффициента текущей ликвидности (Ктл) может быть

выполнен по следующей формуле:

$$\text{Плановый } K_{\text{мл}} = \text{Продолжительность операционного цикла} \times \frac{\text{Среднедневной расход средств}}{\text{Краткосрочные пассивы}} \quad (18)$$

При проведении расчетов необходимо учитывать тот факт, что величина собственных оборотных активов постоянно изменяется в течение года, поэтому важно вести постоянный мониторинг изменения параметров прогноза, ежемесячно сопоставляя плановые и фактические показатели. Предложенный прогноз подходит для этих целей.

Для создания прогноза потребуется информация из бюджета доходов и расходов (БДР), а также некоторые прогнозируемые значения балансовых статей. С помощью прогноза проводится планирование и оценка приемлемости уровня текущей ликвидности, рассчитывается потребность в краткосрочных займах на пополнение оборотных средств.

В целях стабилизации финансового состояния АО «Енисей» разработаем прогноз управления финансовым состоянием предприятия (таблица 30).

Например, из таблицы 30 видно, что в I квартале у предприятия достаточно высокое значение коэффициента текущей ликвидности – 1,9. После I квартала ситуация кардинально меняется. Компания пересмотрела условия работы с поставщиками – от них была получена отсрочка платежа на два месяца вместо одного. И соответственно текущая ликвидность снизилась до 1. Это означает, что предприятие может обходиться практически без собственного оборотного капитала.

Таблица 30 – Прогноз управления финансовым состоянием предприятия

№	Показатели	Дата, на которую выполнены расчеты											
		31. 01. 16	28. 02. 16	31. 03. 16	30. 04. 16	31. 05. 13	30. 06. 16	31. 07. 16	31. 08. 16	30. 09. 16	31. 10. 16	31. 11. 16	31. 12. 16
1	Среднедневной расход средств, тыс.руб.	171	189	170	176	170	176	170	170	176	170	176	169
2	Общая потребность в оборотных средствах, тыс.руб.	18 142	12 605	12 818	18 149	18 746	14 608	15 205	21 808	18 623	13 212	18 544	14 289
3	Краткосрочные пассивы, тыс.руб.	6 601	1 299	5 429	10 403	10 403	5 429	5 429	10 402	5 429	455	5 429	5 429
4	Потребность в финансировании оборотных средств, тыс.руб.	11 207	11 320	7 147	7 193	7 790	8 937	9 534	10 853	12 952	12 827	12 873	8 678

Продолжение таблицы 30 – Прогноз управления финансовым состоянием предприятия

5	Собственный оборотный капитал всего, в том числе	19 022	19 634	17 761	18 388	19 015	19 642	20 269	20 896	21 522	22 149	22 776	23 463
	- прибыль	251	503	769	1 035	1 301	1 568	1 834	2 100	2 367	2 633	2 899	3 225
	- амортизация	361	721	1 082	1 443	1 803	2 164	2 525	2 885	3 246	3 607	3 967	4 328
8	Уменьшение собственного оборотного капитала	612	1 224	1 851	2 478	3 105	3 732	4 359	4 986	5 612	6 239	6 866	7 553
9	Потребность в краткосрочных кредитах, тыс.руб.	612	1 224	1 851	2 478	3 105	3 732	4 359	4 986	5 612	6 239	6 866	7 553
10	Плановая текущая ликвидность, ед.	2,8	2,7	2,4	1,7	1,8	2,7	2,8	2,1	3,4	2,9	3,4	2,6

Но, как видно из таблицы 30, в августе и сентябре, когда предприятие наращивало запасы сырья, роста ликвидности не происходит.

Наоборот, значение коэффициента снижается с 3,4 до 2,9. Это объясняется тем, что приобретение дополнительных запасов сырья планируется профинансировать за счет краткосрочной задолженности

Таким образом, предложенный прогноз управления финансовым состоянием предприятия, направлен на качественное улучшение или закрепление «источников» финансовой устойчивости и улучшения финансового состояния.

Для оценки прогнозных показателей на конец прогнозируемого года проведем сравнительный анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия по прогнозу управления финансовым состоянием предприятия в таблице 31 и сравнительный анализ прогнозных показателей рентабельности в таблице 32.

В 2016 г. согласно предлагаемому прогнозу управления финансовым состоянием предприятия прогнозируется абсолютная устойчивость финансового состояния.

Этот тип ситуации встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости, т.е. трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости ситуации:  $S=(1,1,1)$ .

Таблица 31 – Сравнительный анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия по прогнозу управления финансовым состоянием предприятия, тыс.руб.

Показатель	На конец года	
	2015	Прогноз
Собственный капитал	35027	38252
Долгосрчные кредиты и займы	5522	2522
Внеоборотные активы	21639	17311
Наличие собственных оборотных средств	18910	23463
Наличие собственных и долгосрочных заёмных средств	24432	25985
Краткосрочные кредиты и займы	6560	4782
Общая величина источников формирования запасов и затрат	30992	30767
Общая сумма запасов и затрат	29046	19 588
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	-10136	3875
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заёмных источников	-4614	6397
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат	1946	11179
Тип финансовой ситуации	неустойчивое финансовое состояние $S = (0, 0, 1)$	абсолютная устойчивость финансового состояния $S=(1,1,1)$

Влияние изменения операционного и финансового циклов на значение коэффициента текущей ликвидности на начало прогнозного 2016 года представлено на рисунке 4.



Рисунок 4 – Операционный и финансовый цикл АО «Енисей»  
на прогнозный период (на 31.12.2016)

Для более объективной оценки финансового состояния предприятия рассмотрим показатели рентабельности в таблице 32.

Таблица 32 – Сравнительный анализ абсолютных показателей рентабельности по прогнозу

управления финансовым состоянием предприятия

Показатель	На конец года		Отклонени я
	2015	Прогноз	
1	2	3	4
Прибыль до налогообложения, тыс.руб.	777	327	-450
Чистая прибыль, тыс.руб.	305	326	21
Средняя величина активов, тыс.руб.	54695	49405,5	-5290
Средняя величина текущих активов, тыс.руб.	28719,5	29930,5	1211
Средняя величина собственного капитала, тыс.руб.	34869,5	36639,5	1770
Средняя величина долгосрочных обязательств, тыс.руб.	7828,5	4022,0	-3807
Средняя величина краткосрочных обязательств, тыс.руб.	11997	8744,0	-3253
Выручка от реализации продукции, работ и услуг, тыс.руб.	39191	98,4	-39093
Затраты на производство реализованной продукции, работ, услуг, тыс.руб.	43127	63392,0	20265
Рентабельность, %:			
а) активов	0,56	0,66	0,10
б) текущих активов	1,06	1,09	0,03
в) инвестиций	1,82	0,80	-1,02
г) собственного капитала	0,87	0,89	0,02
д) реализуемой продукции	0,78	3,31	2,53
е) затрат	0,71	0,51	-0,20

Прогнозируется, что показатели рентабельности активов, текущих активов, собственного капитала и реализуемой продукции увеличиваются от 0,02 до 2,53%. Финансовое состояние улучшается.

При проведении комплекса мер, способствующих росту выручки, оборотного капитала, собственных средств предприятия данный прогноз оказывается эффективен, т.к. позволяет планировать и проводить ряд специальных мероприятий, направленных на качественное улучшение финансового состояния предприятия.

К мероприятиям, направленным на улучшение финансовых показателей АО «Енисей» можно отнести:

1) Рекомендуются провести мониторинг цен на сырье и материалы, т.к. себестоимость продукции растет именно за счет роста цен на сырье. Возможно, есть экономический смысл обратить внимание на поставщиков сырья из местных производителей других районов Красноярского края, т.к. в большинстве случаев они предлагают вполне приемлемую цену и готовы идти на уступки, при этом гибкость не отражается на цене.

2) Выделить бюджет на расширение клиентской базы, возможно целесообразно будет

открыть несколько штатных единиц, таких как торговые представители либо менеджеры по развитию для привлечения к работе с АО «Енисей» новых клиентов (розничных торговых точек)

3) Внести изменения в стратегию ведения дел с клиентами. Рассмотреть вариант предоставления отсрочки платежа для клиентов. Ведь как правило предприятия, работающие в сфере производства и продажи хлеба и хлебобулочных изделий не предоставляют отсрочку платежа, осуществляя расчет по факту на месте продажи, отдавая денежные средства экспедитору (либо лицу, осуществляющему непосредственно доставку). Это позволило бы предприятию переманить клиентов конкурирующих предприятий.

4) Рассмотреть предоставление льготных условий для покупателей. Например, в ассортиментную линейку добавить хлеб и хлебобулочные изделия с названием «Социальный» и более низкой ценой.

5) Принятие участия в конкурсных процедурах государственных организаций на поставку продукции. Привести в соответствие с нормативно – правовыми актами свои документы для участия в тендере на поставку данной продукции в муниципальные предприятия (школы, детские сады и другие государственные учреждения). А также рассмотреть вариант заключения договоров с коммерческими детскими садами, лагерях отдыха для детей и т.д.

6) Поддерживать на высоком уровне торговлю в собственных розничных магазинах. Своевременно осуществлять мониторинг цен на товары, величину розничной надбавки, цены на аналогичные товары у конкурентов. Уделять внимание сервису и узнаваемости магазинов.

7) Проводить необходимые контрольные действия за деятельностью сотрудников на всех этапах и во всех процессах осуществления коммерческой и производственной деятельности. Данная рекомендация выражается в проведение ежедневных планерок, обсуждении возникших проблем и ситуаций, отслеживании выполнения планов продаж.

8) АО «Енисей» необходимо регулировать соотношения периодов оборота кредиторской задолженности поставщикам, с одной стороны, и товарных запасов и дебиторской задолженности по взаиморасчетам с покупателями – с другой. Период оборота этих видов оборотных активов должен быть не ниже периода оборота кредиторской задолженности.

9) Предприятию предлагается осуществить капитальные вложения - в строительство цехов, приобретение или улучшение оборудования, не превышающие его финансовые возможности. Финансовые возможности в данном случае - это сумма полученной прибыли и привлеченных долгосрочных кредитов. Инвестиционные вложения, превышающие финансовые возможности, могут являться одной из причин ухудшения финансового состояния организации.



10) Рационально управлять оборотными средствами, совершенствовать сложившиеся на предприятии подходы в части управления к изменяющимся экономическим условиям.

Все предложенные мероприятия в совокупности дадут возможность предприятию выйти из состояния неустойчивости, улучшить показатели финансового состояния организации и приведет ее к прогнозируемому состоянию абсолютной устойчивости.

Цель работы достигнута.

## Заключение

На основании проведенного анализа финансового состояния АО «Енисей» можно сделать следующие выводы:

АО «Енисей» специализируется на производстве хлеба и хлебобулочных изделий, а также осуществляет розничную торговлю в неспециализированных магазинах. Имеет собственные магазины и пекарню.

В 2015 г. от реализации продукции получен убыток в размере 3936 тыс.руб. В отчетном году предприятие получило прибыль до налогообложения в размере 777 тыс.руб., что меньше прибыли, полученной в прошлом году на 22 тыс.руб. Вместе с тем качество прибыли нельзя признать высоким в связи с полученным убытком по основной деятельности предприятия. Все показатели рентабельности в 2015 г. меньше показателей рентабельности в 2013 г., кроме рентабельности инвестиций.

Структурные изменения в активах баланса следует оценить положительно, так как увеличение доли оборотных активов в общей стоимости имущества способствовало уменьшению продолжительности оборота капитала, операционного и финансового цикла.

Собственные источники за 2013-2015 г.г. увеличились на 102,5% за счет увеличения собственного капитала, который в структуре реального собственного капитала на конец 2015 г. составляет сумму 35027 тыс.руб.

На основании анализа структуры источников формирования имущества, структуру капитала с позиции платежеспособности и финансовой стабильности развития можно признать не удовлетворительной. Это подтверждается коэффициентами финансовой устойчивости, которые не соответствуют нормативным требованиям. Недостаток собственных оборотных средств не позволяет предприятию свободно маневрировать, снижает результативность и устойчивость деятельности.

По трехкомпонентному показателю финансового состояния в 2013 г. и 2014г. на предприятии наблюдается тип финансовой ситуации нормальная устойчивость финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность. В 2015 г. наблюдается неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов.

Показатели группы деловой активности выявили замедление оборачиваемости текущих активов и собственного капитала. Уровень рентабельности снизился по всем показателям.

АО «Енисей» в конце отчетного периода находится в зоне напряженности, как и в начале отчетного, но напряженность усилилась. Движение приняло направление в сторону зоны риска, но пока не вошло в эту зону. Поэтому финансово-экономическое положение еще не является критическим. Из положительных признаков на конец отчетного периода предприятие имеет, находясь в зоне напряженности, безусловную ликвидность, т.е. потенциальную платежеспособность и относительную безопасность.

Прогнозирование вероятности банкротства по методике А. Колышкина позволяет сделать прогноз, что на горизонте 1 года с точностью до 96 %, а на горизонте 5 лет - до 70%, предприятие находится в зоне удовлетворительного финансового состояния по риску банкротства.

Проведенный анализ выявил следующие проблемы финансового характера:

1. Дефицит денежных средств, что позволяет говорить о низкой платежеспособности. Экономическая суть проблемы состоит в том, что у организации в ближайшее время может не хватить или уже не хватает средств для своевременного погашения обязательств.

2. Недостаточная отдача на вложенный в предприятие капитал (недостаточное удовлетворение интересов собственника; низкая рентабельность). На практике это означает, что собственник получает доходы, неадекватно малые своим вложениям. Возможные последствия такой ситуации - негативная оценка работы менеджмента организации, выход собственника из предприятия.

3. Низкая финансовая устойчивость. На практике низкая финансовая устойчивость означает возможные проблемы в погашении обязательств в будущем, иными словами - зависимостью предприятия от кредиторов, потерей самостоятельности.

4. Не правильно выстроен подход к работе с поставщиками, не ведется мониторинг цен на сырье и материалы.

Основным направлением по совершенствованию финансового состояния является, постоянный его мониторинг и планирование. Для АО «Енисей» разработан прогноз управления финансовым состоянием предприятия.

Предлагаемый прогноз позволяет судить о возможных финансовых затруднениях в будущем, имеет высокую точность прогнозирования банкротства для исследуемого предприятия, учитывает фактор сезонности, который оказывает наибольшее влияние на финансово-хозяйственную деятельность предприятия торговли. А также позволяет отследить, как изменения операционного и финансового циклов влияют на значение коэффициента текущей ликвидности. В прогнозе используется возможность предсказания в будущем целесообразности и оптимальности привлечения заемных ресурсов предприятием на конкретном этапе деятельности, установления степени финансового риска будущего

инвестирования, что является необходимым критерием в сложившихся условиях.

На основании расчетов предложенного прогноза предполагается, что на конец 2016 г. показатели рентабельности активов, текущих активов, собственного капитала и реализуемой продукции увеличиваются от 0,02 до 2,53%. Финансовое состояние АО «Енисей» улучшается.

Таким образом, предлагаемый прогноз управления финансовым состоянием предприятия является эффективным и позволяет планировать и проводить ряд специальных мероприятий, направленных на качественное улучшение финансового состояния предприятия.

Также, помимо анализа финансового состояния разработаны рекомендации по совершенствованию финансового состояния предприятия АО «Енисей». Указанные рекомендации затрагивают такие аспекты деятельности предприятия как: управление запасами, управление дебиторской и кредиторской задолженностью, грамотное управление оборотными активами, отношения с поставщиками и клиентами, конкурентами, управление персоналом и внешний мониторинг.

## Список использованных источников

1. Конституция Российской Федерации: офиц. текст. – Москва: Маркетинг, 2014. – 39 с.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации: в 2 ч : по состоянию на 1 мая. 2016 г. – Москва : Кнорус, 2016. – 540 с.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации: в 4 ч: по состоянию на 31.01.2016. – Москва: Кнорус, 2016. – 540 с.
4. Об акционерных обществах: федер. закон Российской Федерации от 26.12.1995 № 208-ФЗ// Собрание законодательства РФ. – 1996. – № 1, ст. 1 (ред. от 29.06.2015)
5. Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа: постановление Правительства РФ от 25.06.2003 № 367
6. Анализ финансовой отчетности. /Под ред. Ефимовой О.В., Мельник М.В. – М.: Омега-Л, 2013. – 451 с.
7. Арабян, К.К. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности внешними пользователями : учеб. пособие для вузов / К.К. Арабян – М.: КНОРУС, 2014. – 299 с.
8. Аскеров, П.Ф. и др. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности организации : учеб. пос. / П.Ф. Аскеров, И.А. Цветков и др.; Под общ. ред. П.Ф. Аскерова. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 176 с.
9. Балабанов, И. Т. Основы финансового менеджмента: Учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2010. – С.50.
10. Бережная, Е.В., Диагностика финансово-экономического состояния организации : учеб. пособие // Е.В.Бережная, О.В. Бережная и др// – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014 – 304с.
11. Бородина, Е.И. Анализ ликвидности и платежеспособности торгового предприятия / Е.И. Бородина // Бухгалтерский учет. – 2014. – № 7. – С. 63–65.
12. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов -М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008. – С.71.
13. Герасименко Г.П., Маркарьян Е.А. Финансовый анализ - М.: КноРус, 2011. –С.36.
14. Даниловских Т.Е. Анализ финансового состояния предприятия как основа формулирования перспектив его развития (на примере ОАО «Уссурийский бальзам»)//Фундаментальные и прикладные исследования: проблемы и результаты. -2014. - № 16. -С. 194.
15. Дж. К. Ван Хорн. Основы управления финансами. -Пер. с англ./Гл. ред. серии Я.В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 2005. – С.45.

16. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. - М.: Омега-М, 2010. – С.100.
17. Жукова Т.М., Кондратьева К.С. Современные особенности применения экономических моделей диагностики вероятности наступления банкротства юридических лиц // Вестник Пермского университета. Юридические науки. – 2014. – № 1. – С. 197–205.
18. Журова Л.И., Ломакин А.Н. Финансовый анализ деятельности корпорации//Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. 2010. – №20. – С. 66-73.
19. Задорожная А.Н. Финансы организации (предприятия). Издательство: МИЭМП, 2010. – С.45.
20. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. - М.: Проспект, 2014. – С.652.
21. Ковалев, В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели : учебное пособие / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – 4-е изд., перераб. и доп. – М. : Проспект, 2015. – 873 с.
22. Колмаков В. В. Инвестиционный процесс как инструмент создания объектов собственности // Современные научные исследования и инновации. – 2014. – № 4 (36). – С. 61.
23. Колмаков В.В., Коровин С.Ю. Совершенствование подходов и методик анализа финансового состояния предприятия//Вестник НГИЭИ. – 2015. – № 5 (48). – С. 67.
24. Конвисаров А.Г., Даниловских Т.Е. Российский и зарубежный подходы к анализу финансового состояния предприятия//Международный студенческий научный вестник. – 2015. – № 4-3. – С. 405.
25. Львова Н.А. Финансовая диагностика российских предприятий с применением модели Альтмана для развитых и формирующихся рынков // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2015. – № 7 (241). – С. 37–45.
26. Любушин Н.П. Экономический анализ: учебник. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010 – С.74.
27. Манушин, Д. В. Совершенствование диагностики финансового состояния предприятия / Д.В. Манушин // Актуальные проблемы экономики и права. – 2014. – №4. – 43 – 46.
28. Мясникова Е.Б. Исследование финансового состояния предприятия как метод анализа его конкурентоспособности//Вестник Тульского филиала Финуниверситета. – 2014. – № 1. –С. 194
29. Назаренко Е.А. Диагностика кризисных явлений в финансово-хозяйственной деятельности промышленного предприятия//Вестник Московского государственного

областного университета. Серия: Юриспруденция. – 2011. – № 3. – С. 123.

30. Негашев, Е.В. Аналитическое моделирование финансового состояния компании : монография / Е.В. Негашев – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 186 с.

31. Овечкина О.Н., Рыбакова Г.И. Проблемы анализа и оценки финансового состояния организации//Инновационное развитие экономики. – 2015. –№ 2 (26). – С.130.

32. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие. – М.: НИЦ Инфра-М, 2013. – С.65.

33. Савицкая, Г.В. Теория анализа хозяйственной деятельности : учеб. пособие для вузов / Г.В. Савицкая – М.: ИНФРА-М, 2015. – 279 с.

34. Стоун Д, Хитчинг К. Бухгалтерский учет и финансовый анализ. Подготовительный курс. -2004. –С.103.

35. Фридман А. М. Финансы организации (предприятия): учебник. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2013. – С.41.

36. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. – М.: Инфра-М, 2011. – С.239.

37. Юлдашева Л.Ф. Оценка финансового состояния предприятия по данным бухгалтерского баланса//Международный академический вестник. – 2014. – № 4 (4). – С. 63-65.

38. Яшин, С. Н. Формирование инструментария оценки уровня финансового состояния предприятий для осуществления инновационной деятельности/ С. Н. Яшин // Финансы и кредит, 2015. – № 24. – С. 2 – 9.

39. Сигидов, Ю.И. и др. Методика анализа финансового состояния и оценка потенциальности банкротства сельскохозяйственных организаций: монография/Ю.И. Сигидов и др. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 120 с.

40. Трофимова Л.Б. Релевантная финансовая отчетность в условиях развития интеграционных процессов: Монография / Л.Б. Трофимова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 253 с.

41. Шеремет, А.Д. Бухгалтерский учет и анализ [Текст]: учебник / А.Д. Шеремет и др.; Под общ. ред. А.Д. Шеремета. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 426с.